

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent выросла на 8,5% до \$41,9/барр. Российская нефть Urals подорожала за неделю на 11,9% и закрылась на \$38,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 67,15 рублей, а курс евро на 0,5%, закрывшись в пятницу на отметке 76,54 рублей. Индекс S&P500 потерял 1,2%, закрывшись на 2048 п., индекс РТС вырос на 2% до 879 п.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	879	2,3%	2,0%	4,0%	26,4%	0,3%	-13,4%
S&P500, пункты	2048	0,3%	-1,2%	1,3%	5,6%	1,5%	-2,3%
Нефть Brent, \$/барр.	41,9	6,4%	8,5%	3,8%	35,9%	-15,9%	-28,2%
Нефть Urals, \$/барр.	38,9	9,9%	11,9%	3,0%	42,3%	-21,8%	-31,4%
Золото, \$/тр.унцию	1239	-0,1%	1,4%	-0,9%	14,1%	6,5%	3,9%
Валюты							
EURUSD	1,140	0,2%	0,1%	2,2%	5,0%	0,4%	7,0%
USDRUB	67,15	-1,3%	-0,7%	-3,9%	-12,9%	7,8%	31,9%
EURRUB	76,54	-1,1%	-0,5%	-1,8%	-8,5%	8,3%	41,3%
Бивалютная корзина	71,33	-1,3%	-0,7%	-3,1%	-10,8%	7,9%	36,1%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	1,72	0,0	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,2
МБК о/п, %	10,71	0,0	-0,3	0,0	0,3	-0,3	-3,7
LIBOR USD 3m, %	0,63	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Почти три недели курс доллара к рублю находится в зоне широкой консолидации – в диапазоне 67/69,5. Утром в понедельник USDRUB торгуется у нижней границы этого диапазона. Ожидаемая нами краткосрочная коррекция валютного курса до 70-72 руб./долл. оборвалась в среду на уровне 69,5 руб./долл. Во второй половине недели на рынках прошла волна спроса на рискованные активы.

Ранее обозначенные нами среднесрочные цели по курсу сместились с 61-63 руб./долл. в район 65 руб./долл. – мы рассматриваем этот сценарий при условии роста цен на нефть в район \$45/барр. с горизонтом до мая 2016 года.

Главным событием недели, безусловно, станет встреча стран производителей нефти ОПЕК и не-ОПЕК 17 апреля (воскресенье) в Дохе, на котором будет обсуждаться вопрос о заморозке объемов добычи нефти. Обычно рынки растут на «слухах», а падают на «фактах». Сложно предсказать, какой будет реакция рынка нефти на то или иное решение по итогам встречи в Дохе. Глобальные рынки показали достаточно сильный рост с середины февраля, и вроде бы назревает коррекция. Но надо помнить, что обычно спрос на риск остается высоким до мая, а потом «Sell in may and run away».

Мы считаем, что текущая цена на нефть Brent в районе \$42-45/барр. поможет сбалансировать рынок и является относительно приемлемой для участников рынка – производителей и потребителей. Напомним, что наш базовый сценарий на 2016 год предполагает среднегодовую цену на нефть Brent в районе \$38/барр., а позитивный - \$45/барр.

ПОЗИТИВ НА РЫНКАХ СОХРАНЯЕТСЯ

- Прошедшая неделя на глобальных рынках прошла под знаком спроса на рискованные активы. За неделю нефть марки Brent выросла на 8,5%, российской URALS – на 11,9%. При этом в первую половину недели на рынках прошла волна коррекции, но уже со среды наметился позитив, который усилился в последний торговый день недели. По итогам пятницы цена нефти Brent выросла на 6,4%, а российской URALS почти на 10%. Причинами столь позитивной динамики стали несколько событий:
- Минэнерго США в среду сообщило, что добыча нефти в стране снизилась за неделю до 9,01 млн. барр./сутки, а товарные запасы нефти и нефтепродуктов в стране неожиданно сократились на 4,94 млн. барр.
- Протокол ФРС (“минутки”) к мартовскому заседанию, который был опубликован в среду, показал, что внутри ФРС существуют разногласия относительно будущей монетарной политики. Некоторые члены Комитета по операциям на открытом рынке отмечают серьезные риски дальнейшего сохранения ставок на текущем низком уровне, но большинство видит опасность в глобальных рисках. Некоторые участники отметили, что долгосрочные инфляционные ожидания вероятно будут оставаться на более низком уровне, чем ожидалось ранее. Член ФРС Эванс на уходящей неделе заявил, что ФРС будет учитывать политические риски в Европе при принятии решений о монетарной политике – напомним, что заседание ФРС состоится 15 июня, а референдум Британии о выходе из ЕС (“Brexit”) – 23 июня.
- Участники рынка сегодня не ждут, что ФРС пойдет на ужесточение монетарной политики в апреле и в июне. Фьючерсы на fed funds rate указывают на то, что ранее декабря 2016 года ждать повышения не стоит. Вероятность повышения ставки в сентябре снизилась до 40% (чуть ранее вероятность превышала 50%).
- В четверг после сообщений из Кувейта об уверенности в достижении договоренностей о заморозке на встрече 17 апреля в Дохе нефтяные котировки продолжили восстановление.
- В пятницу Министр энергетики России Александр Новак заявил, что обсудит планы по добыче нефти с российскими компаниями, если в Дохе не удастся достигнуть соглашения о заморозке добычи, но отметил, что ему неизвестно о предложении Кувейта заморозить добычу на уровне февраля и что на встрече в Дохе будет обсуждаться заморозка на уровне января.
- Также в пятницу состоялась предварительная встреча производителей нефти стран Латинской Америки – Эквадора, Колумбии и Венесуэлы.
- Данные о действующих нефтяных буровых установках в США, которые обнародованы компанией Baker Hughes в пятницу вечером, показали дальнейшее снижение – за неделю минус 8 шт. до 362 шт., что является минимальным за шесть лет уровнем.
- Усилили общий позитив пятницы на рынке слова главы Федерального резервного банка (ФРБ) Нью-Йорка Уильяма Дадли, который считает, что регулятору следует подходить к повышению процентных ставок ФРС с осторожностью, так как возможности для их снижения ограничены.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ: КИТАЙ И ДОХА

- Главным ожидаемым событием недели, безусловно, является встреча стран производителей нефти ОПЕК и не-ОПЕК 17 апреля (воскресенье) в Дохе. На уходящей также стало известно, нефтегазовый форум в Москве, который состоится 19-21 апреля, посетят генсек ОПЕК Аль-Бадри, министр нефти Саудовской Аравии и Венесуэлы.
- Макроэкономической статистики по странам будет публиковаться достаточно много, но мы обращаем внимание на данные из Китая – в среду выйдут данные по торговому балансу за март, в пятницу промышленное производство и ВВП в 1 квартале. ВВП Китая ожидается на уровне 6,7%.

ИНФЛЯЦИЯ В РФ: ДОСТИГЛИ ДНА

- Госкомстат опубликовал данные по инфляции за март – прирост цен составил 0,5%, что соответствует годовому темпу в 7,3%. Напомним, что ключевая ставка ЦБ РФ все еще остается на уровне в 11%. Таким образом, по итогам марта реальная процентная ставка в экономике РФ сохранилась положительной и составила 3,7%.
- Недельная инфляция на прошлой неделе составила 0,1%, что соответствует годовому темпу роста цен в 7,1-7,2%. На наш взгляд, инфляция покажет некоторую стабилизацию на данном уровне. Напомним, что опубликованный ранее темп роста цен за март вышел на уровне 7,3%. Дальнейшее замедление инфляции может происходить более умеренными темпами, что связано с окончанием действия эффекта высокой базы прошлого года.
- Тем не менее, прогнозы экономистов показывают, что инфляция может пойти еще ниже. К примеру, Всемирный Банк в опубликованном макропрогнозе по России ожидает инфляцию на уровне 5,9% к концу года. При этом снижение ключевой ставки ЦБ РФ банком прогнозируется лишь во 2 квартале 2016 года.

PMI РФ: ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ МЕДЛЕННО РАСТЕТ

- Индекс PMI РФ в сфере услуг показал максимальный с мая 2015 года рост и составил 52 пункта против 50,9 пункта в феврале. Напомним, что ранее был опубликован производственный PMI, который показал снижение. Таким образом, исходя из значений индексов PMI, непродовольственный сектор РФ находится в гораздо лучшей форме, чем производственный. При этом стоит отметить, что данные индексов не всегда совпадают с официальной статистикой Госкомстата.

ЦБ ГОВОРИТ: НАБИУЛЛИНА И ЮДАЕВА

- 7 апреля глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина выступила на съезде Ассоциации российских банков. Одними из ключевых в ее выступлении были тезисы о том, что регулятор прогнозирует сохранение в банковской системе ситуации перехода от структурного дефицита ликвидности к ее структурному профициту. В результате чего ставки денежного рынка сместятся в нижнюю часть процентного коридора ЦБ РФ, а регулятор перейдет к политике привлечения избыточных денег с рынка путем проведения депозитных аукционов.
- Глава ЦБ также отметила, что на финансовых рынках ситуация становится более стабильной, чем в 2014-2015 годах, а также в январе 2016 года. Наблюдается некоторое структурное улучшение в экономике, к которому можно отнести рост доли торгуемых секторов, а также снижение доли нефти и газа в экспорте с 2/3 в последнее десятилетие до 50% в настоящее время.
- Глава ЦБ отметила и замедление темпов инфляции с 17% до 7,3%, что по ее мнению делает неуместными разговоры о стагфляции в стране. Тем не менее, инфляционные риски по ее мнению сохраняются и связаны в первую очередь с неопределенностью бюджетной политики.
- В субботу глава ЦБ дала интервью в программе «Вести в субботу», в котором подтвердила стремление регулятора снижать ключевую ставку, но не в ущерб инфляции. При этом доступность кредитов для предприятий была охарактеризована как «низкая», что можно рассматривать как еще один фактор в пользу снижения процентной ставки. Ведение валютных ограничений, по словам главы Банка России, не планируется.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ИЗБЫТОК ЛИКВИДНОСТИ СОХРАНЯТСЯ

- На прошлой неделе закончился период усреднения, а ситуация на денежном рынке вернулась к ставшему привычным избытку ликвидности. Ставки денежного рынка вновь удерживаются ниже уровня ключевой ставки ЦБ – 11%.
- Регулятор на аукционе недельного РЕПО выставил лимит – 220 млрд. рублей (на 440 млрд. рублей меньше чем неделей ранее). Объем очень небольшой, но, судя по уровню ставок, вполне удовлетворяющий рынок.
- На прошлой неделе Росказна разместила на депозиты 50 млрд. рублей при возвратах на 20 млрд. рублей, обеспечив небольшой приток ликвидности в систему. На этой неделе анонсирован один аукцион на 200 млрд. рублей во вторник, что полностью соответствует объему возвратов.
- В пятницу состоится первая налоговая выплата за март – страховые взносы в фонды, но вряд ли мы увидим сильное воздействие на рынок.

График. Ставки денежного рынка, %



Источник: Thomson Reuters

График. Объем ликвидности и ставки



Источник: Thomson Reuters

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: КОРПОРАТИВНЫЕ ЭМИТЕНТЫ НАРАСХВАТ

- На прошлой неделе на российском долговом рынке продолжились первичные размещения корпоративных эмитентов: Альфа-Банк, ЕвроХим, ТМК. Все, кроме ТМК, разместились достаточно успешно по ставке ниже 11%, т.е. спрос на качественных заемщиков сохраняется.
- Аукционы ОФЗ в среду прошли не столь успешно как неделей ранее. Бумаги с плавающей ставкой разместились в полном объеме. При этом ОФЗ с фиксированным купоном не пользовались такой популярностью, что свидетельствует о возможном конце ралли.

- Не смотря на сильный рост в нефти, ОФЗ от локальных минимум по доходности в длинных бумагах отстают 20-25, т.е. за нефть и рублем они бездумно не следуют

График. Доходности ОФЗ, %



Источник: Thomson Reuters

График. Спреды по ОФЗ, п.



Источник: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 11 апреля 16:00 – экспорт и импорт в феврале, оценка текущего счета в первом квартале Россия
- 12 апреля 9:30 – выступление главы ЦБ Набиуллиной и Министра финансов Силуанова, а также Дворковича на Московском валютном форуме, Россия
- 12 апреля 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE
- 13 апреля 15:30 – розничные продажи в апреле, США
- 13 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 апреля 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 13 апреля – торговый баланс в марте, Китай
- 14 апреля 12:00 – инфляция в марте, Еврозона
- 14 апреля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице и инфляция в марте, США
- 15 апреля 5:00 – промышленное производство и розничные продажи в марте, ВВП в первом квартале, Китай
- 15 апреля 16:15 – промышленное производство в марте, США
- 15 апреля 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, США
- 15-18 апреля – промышленное производство в марте, Россия

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».