

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent выросла на 4,7% до \$45,1/барр. Российская нефть Urals подорожала за неделю на 7,5% и закрылась на \$42,5/барр. Курс доллара не изменился - 66,45 рублей, а курс евро снизился на 0,3%, закрывшись в пятницу на отметке 74,73 рублей. Индекс S&P500 прибавил 0,5%, закрывшись на 2092 п., индекс РТС вырос на 2,9% до 931 п.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	931	0,5%	2,9%	9,9%	36,4%	8,6%	-9,5%
S&P500, пункты	2092	0,0%	0,5%	2,7%	9,9%	1,0%	-1,1%
Нефть Brent, \$/барр.	45,1	1,3%	4,7%	11,5%	41,9%	-5,1%	-30,2%
Нефть Urals, \$/барр.	42,5	1,2%	7,5%	15,9%	44,4%	-6,9%	-31,9%
Золото, \$/тр.унцию	1233	-1,2%	-0,1%	1,3%	10,1%	6,0%	1,7%
Валюты							
EURUSD	1,122	-0,6%	-0,5%	0,4%	3,2%	1,5%	2,2%
USDRUB	66,46	-0,6%	0,0%	-3,0%	-15,1%	5,5%	28,9%
EURRUB	74,73	-0,9%	-0,3%	-2,7%	-12,1%	7,3%	31,9%
Бивалютная корзина	70,25	-0,7%	-0,2%	-2,9%	-14,2%	6,4%	30,6%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	1,89	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,1
МБК о/п, %	10,63	0,1	0,0	0,1	0,4	-0,7	-3,8
LIBOR USD 3m, %	0,64	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Апрельский парад центробанков на этой неделе окажется в центре внимания. 27 апреля свое решение представит ФРС США, 28 апреля – Банк Японии, 29 апреля – Банк России.

Мы полагаем, что ключевая ставка ЦБ РФ на заседании в пятницу 29 апреля останется без изменения. Банк России в последнее время выражает крайнюю озабоченность относительно перспектив инфляции на фоне ожидаемого использования средств Резервного фонда для покрытия дефицита бюджета.

В конце февраля мы ставили среднесрочные цели по курсу USDRUB на уровне 61-63 руб./долл. к маю, сместив эти ориентиры до 65 руб./долл. в середине апреля. Курс доллара к рублю достиг целевых значений. Тем не менее, мы пока не считаем, что тренд на укрепление рубля сломлен. Мы в целом придерживаемся нашего прогноза, озвученного в начале прошлой недели, согласно которому ожидаем продолжения консолидации валютного курса в диапазоне 65,5-69 руб./\$.

Май уже близок и в этот месяц обычно спрос на рискованные активы падает и формируется база для разворота в сторону risk off. Сложно сказать, какой повод спровоцирует новый виток роста курса доллара, но мы предполагаем, что негативные новости сформируются скорее на внешних рынках.

АПРЕЛЬСКИЙ ПАРАД ЦЕНТРОБАНКОВ: ЕЦБ, ФРС, БАНК ЯПОНИИ, БАНК РОССИИ**ЕЦБ: НИЧЕМ НЕ УДИВИЛ**

- Апрельский парад центробанков начался с заседания ЕЦБ. Как и ожидалось, никаких новых решений относительно монетарной политики принято не было, и глава ЕЦБ Драги в ходе пресс-конференции ничего нового не сказал.
- Единственной значимой новостью стала публикация параметров программы выкупа облигаций корпоративного сектора (CSPP, corporate security purchase programme), которая будет запущена в июне 2016. Масштаб CSPP оказался шире, чем предполагалось ранее: регулятор планирует выкупать небанковские корпоративные облигации с рейтингом не ниже BBB- со сроком погашения от шести месяцев до 30 лет; лимит покупок установлен на уровне до 70% от выпуска, за исключением госкомпаний; сами эмитенты должны быть корпорациями, созданными в Еврозоне по месту регистрации, дочерние компании корпораций, имеющих учредителей вне Еврозоны, также входят в программу покупок; страховые компании включены в программу покупок, но при условии, что учредителем компании не является банк; облигации корпораций, у которых в капитале есть банки, тоже подлежат выкупу.
- Общий размер активов, попадающих под требования ЕЦБ в рамках программы CSPP, оценивается в 440-800 млрд. евро.
- Оценки регулятора в отношении продолжительности программы QE от ЕЦБ не изменилась - ставки на текущих уровнях или ниже текущих ожидаются в течение длительного времени. По плану программа QE будет работать до марта 2017 года или дольше при необходимости, исходя из цели по инфляции. Баланс рисков, по мнению Драги, смещен в сторону понижения, невзирая на улучшение вследствие принятых мер ЕЦБ. Неопределенность перспектив вызвана развитием событий в мировой экономике и геополитическими рисками. Серьезную волатильность может вызвать потенциальный выход Великобритании (Brexit) из ЕС. Напомним, что референдум состоится 23 июня 2016 года.
- Курс евро к доллару США показал достаточно высокую волатильность по итогам заседания ЕЦБ и пресс-конференции Драги, доходя до уровня 1,138, хотя уже в пятницу вечером EURUSD торговался ниже отметки 1,125.

ФРС США: ПРОХОДНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

- ФРС США объявит решение по монетарной политике 27 апреля в среду. Апрельское заседание ФРС является «проходным», т.к. не будет сопровождаться публикацией новых макропрогнозов и пресс-конференцией Джанет Йеллен.
- Вероятность повышения ставки ФРС полностью отсутствует, несмотря на выполнение общих требований для повышения ставки.
- Позитивная динамика на финансовых рынках и улучшение макроэкономических показателей США в последние месяцы могут стать причиной для достаточно жесткого ястребиного сопроводительного заявления ФРС, которое может стать поводом для укрепления позиций доллара США.

БАНК ЯПОНИИ: МОЖЕТ УДИВИТЬ

- Заседание Банка Японии состоится в этот четверг 28 апреля. Рынок закладывает некоторую вероятность смягчения монетарной политики японским регулятором. Это решение может стать ответом на недавнее мощное укрепление японской цены на валютном рынке.
- В конце прошлой недели агентство Bloomberg опубликовало статью, в которой говорилось о рассмотрении Банком Японии возможности кредитования банков по отрицательной ставке с одновременным дальнейшим снижением ставки по избыточным резервам. Фактически речь идет о смягчении денежно-кредитной политики.
- Напомним также, что ранее глава Банка Японии Курода говорил о возможности расширения программы QE за счет покупок биржевых фондов ETF (по сути покупки акций на открытом рынке).

СОБЫТИЕ НЕДЕЛИ В РОССИИ: ЗАСЕДАНИЕ ЦБ РФ

- На прошлой неделе в четверг ЦБ РФ опубликовал свой первый ежемесячный обзор по ликвидности и денежному рынку РФ. Аналитики регулятора полагают, что уже с апреля Минфин преступит к конвертации части средств Резервного фонда для покрытия дефицита федерального бюджета. Это вызовет снижение задолженности банковской системы перед ЦБ по операциям РЕПО. Кроме того, во втором полугодии регулятор прогнозирует переход к структурному профициту ликвидности. При этом, вероятно, ЦБ сохранит некоторые виды аукционов рефинансирования из-за сохраняющегося неравенства в доступе к ликвидности для мелких и региональных банков. Регулятор ранее отмечал, что собирается бороться с избытком ликвидности при помощи стерилизации ее через депозитные аукционы, а также, возможно, при помощи возобновления размещений ОБР. Напомним, что регулятор планирует добиться снижения инфляции до 6-7% к концу 2016 года и до 4% в 2017 году.

- Так, на прошедшей неделе в среду глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина выступила на расширенной коллегии Минфина в рамках своего последнего публичного выступления перед апрельским заседанием по ставкам. Глава ЦБ повторила свой тезис о необходимости четкой взаимосвязи между денежно-кредитной и бюджетной политикой в стране для того, чтобы совместными усилиями достичь замедления инфляции до «инвестиционного уровня».
- Таким образом, обеспокоенность регулятора относительно инфляции сохраняется. В связи с этим мы полагаем, что ключевая ставка ЦБ РФ на заседании в пятницу 29 апреля останется без изменения. И может остаться неизменной до момента публикации параметров пересмотренного бюджета 2016.

НЕФТЬ: НЕУДАЧА В ДОХЕ, НО ЦЕНЫ РАСТУТ

- Прошлая неделя для рынка нефти началась с серьезного падения из-за неудачных переговоров в Дохе – напомним, что представители крупнейших стран производителей нефти не смогли договориться о заморозке добычи. Саудовская Аравия отказывается от заморозки, пока к этому соглашению не присоединятся все основные производители. При этом Иран не готов сохранять добычу на текущем уровне, желая нарастить ее к досанкционным уровням. В таком контексте старый политический конфликт между Ираном и Саудовской Аравией заиграл новыми красками.
- Одним из факторов, которые компенсировали негатив из Дохи, стала забастовка рабочих нефтяной отрасли Кувейта. Кувейт является четвертым по объему добычи членом ОПЕК, производя 2,8 млн. барр./сутки. Во время трехдневной забастовки объем добычи упал более чем на 60% до 1,1 млн. барр./сутки, т.е. на пару дней с мирового «рынка» ушло порядка 1,5 млн. барр./сутки. Но уже во вторник представители профсоюза заявили об окончании забастовки, объем добычи быстро вернулся к прежнему уровню.
- Запасы нефти в США на прошлой неделе выросли на 2 млн. барр., что в полтора раза меньше сформированных аналитиками ожиданий и предварительной оценки от API. Производство нефти в США сократилось еще на 24 тыс. барр./сутки до 8,95 млн. барр./сутки – это минимум с октября 2014 года.
- Еще одной важной новостью для нефтяного рынка стало заявление заместителя министра нефти Ирака Файяд аль-Нима о возможной встрече стран производителей нефти в России в мае. При этом министр энергетики РФ Новак не смог подтвердить слова своего иракского коллеги. Но даже слухи по поводу возможных договоренностей по заморозке объемов добычи пока что благосклонно воспринимаются рынком.

НЕДЕЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ В РФ УСКОРИЛАСЬ, ГОДОВАЯ ОСТАЕТСЯ СТАБИЛЬНОЙ

- Недельная инфляция на прошедшей неделе вышла на уровне 0,2%, это соответствует годовому темпу в 7,2%. Таким образом, замедление темпов роста цен пока прекратилось. Тем не менее, цена нефти близкая к \$45/барр. будет способствовать более крепкому рублю, что является среднесрочным позитивным фактором для уровня инфляции.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: НАЛОГОВАЯ НЕДЕЛЯ

- На прошлой неделе в понедельник и вторник ставки денежного рынка оставались выше 11%. Но во вторник на аукционе недельного РЕПО ЦБ увеличил лимит до 540 млрд. рублей, после этого в среду ставки на рынке снизились. Регулятор увеличил лимит более чем в два раза, на 290 млрд. рублей, из-за предстоящих налоговых выплат.
- В понедельник уплачивается основная масса налогов – НДС, НДПИ и акцизы. По нашей оценке суммарный объем выплат составит 560 млрд. рублей.
- Росказна пролонгирует выпадающий объем депозитов Минфина – 200 млрд. рублей.
- Так как эта неделя является «налоговой», мы ожидаем, что ставки денежного рынка будут удерживаться выше 11% годовых.

График. Ставки денежного рынка, %



Источник: Thomson Reuters

График. Объем ликвидности и ставки



Источник: Thomson Reuters

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: КОРПОРАТИВНЫЕ ЭМИТЕНТЫ НАРАСХВАТ

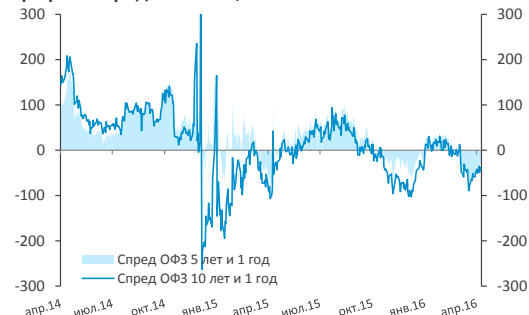
- Доходности государственных облигаций за неделю показали умеренное снижение в рамках нескольких пунктов. Тем не менее, внутри недели со среды наблюдалась негативная динамика. Таким образом, долговой рынок продолжает демонстрировать серьезную устойчивость, даже несмотря на то, что ожидания снижения ставки ЦБ РФ существенно пошатнулись в связи с неясностью бюджетной политики Минфина.
- На этой неделе ожидаем боковое движение, рынок будет находиться в ожидании решения ЦБ РФ по ставке.

График. Доходности ОФЗ, %



Источник: Thomson Reuters

График. Спреды по ОФЗ, п.



Источник: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 26 апреля 15:30 – заказы на товары длительного пользования в марте, США
- 26 апреля 16:45 – индексы Markit PMI в апреле, США
- 27 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 апреля 17:30 – изменение запасов нефти за неделю, США
- 27 апреля 21:00 – решение ФРС США по монетарной политике
- 28 апреля - заседание Банка Японии по монетарной политике
- 28 апреля 15:30 – первая оценка ВВП в первом квартале, США
- 29 апреля 9:00 – промышленный PMI в апреле, Россия
- 29 апреля 13:30 – заседание ЦБ по ключевой ставке, Россия
- 29 апреля 20:00 – число действующих буровых установок, США

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».