

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,3%, закрывшись на отметке 2082 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 6% и стоила \$55,6 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 2% и стоила \$55,9 за баррель.

Российские индекс РТС вырос на 1,8% и торговался на уровне 988 пунктов. Российский рубль укрепился на 1 рубль 39 копеек к доллару, до 53,64 рублей за доллар. Курс евро составил 57,84 рубля за евро, что на 1 рубль 70 копеек меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	988	1,8%	8,6%	16,9%	21,7%	-7,1%	-17,9%
S&P500	2082	0,3%	1,1%	1,8%	1,0%	9,2%	14,7%
Нефть Brent	55,6	-6,0%	-2,7%	-1,5%	9,0%	-38,4%	-48,2%
Нефть Urals	55,9	-2,0%	1,7%	2,4%	17,5%	-36,2%	-47,8%
Золото	1203	-0,6%	-0,1%	3,5%	-0,5%	-1,7%	-8,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,078	-0,3%	0,2%	0,8%	-8,6%	-14,6%	-22,4%
USDRUB	53,64	-2,5%	-6,9%	-14,2%	-11,1%	33,0%	50,5%
EURRUB	57,84	-2,9%	-6,7%	-13,6%	-19,2%	13,8%	16,9%
Корзина	55,55	-2,7%	-6,8%	-13,4%	-15,1%	23,1%	32,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,91	2	5	-23	-11	-38	-72
МБК о/п	13,50	-50	-75	-200		568	537

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль продолжает укрепляться даже несмотря на снижение нефти.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются на уровне 13,75-14% годовых. В ближайшее время ожидаем, что ставки будут сохраняться на низком уровне.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок показывает снижение доходностей, наиболее вероятно продолжение позитива.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов курс рубля к доллару укрепился на 1,39 рубля и к евро – на 1,7 рубля. При этом цена на нефть марки Brent вчера снизилась на 6%, однако сегодня с утра вновь подрастает и торгуется вблизи отметки 56,38 долларов за баррель.

Тот факт, что курс рубля в последние дни расходится с динамикой цен на нефть на наш взгляд говорит о том, что часть предложения валюты может быть обусловлена продажами ранее сформированных валютных резервов со стороны российских компаний в связи со сформировавшимся трендом на укрепление рубля.

Важные заявления вчера прозвучали от представителей ЦБ РФ и Минфина. Так, ЦБР по словам главы департамента денежно-кредитной политики Игоря Дмитриева не видит в укреплении рубля угрозы для финансовой стабильности России. По словам заместителя министра финансов Максима Орешкина ЦБР не должен ограничивать рост рубля, «более сильный рубль может означать более быстрое замедление инфляции и большую гибкость для Банка России в принятии решений по денежно-кредитной политике».

Сегодня с утра рубль продолжает укрепляться. Наши целевые уровни уже достигнуты, однако тренд на укрепление курса продолжается. В текущей ситуации, устойчивое закрепление на достигнутых уровнях может быть достигнуто при условии роста цен на нефть.

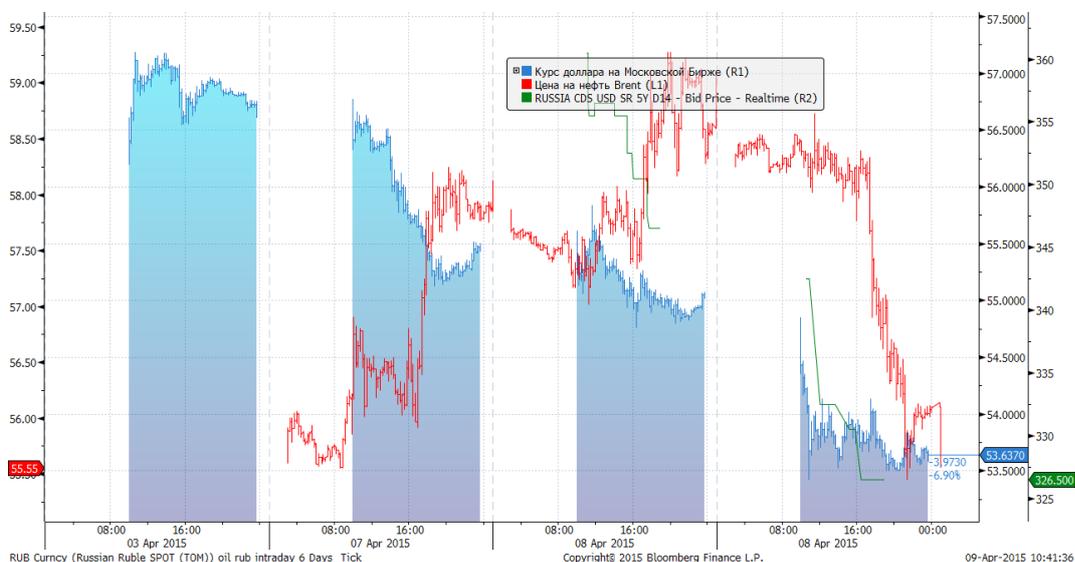
РУБЛЬ

По итогам вчерашних торгов курс рубля показал впечатляющее движение и укрепился к доллару на 1,39 рубля и к евро – на 1,7 рубля. При этом цена на нефть марки Brent снизилась на 6%, однако затем немного отросла и сегодня с утра торгуется вблизи отметки 56,38 долларов за баррель.

Тот факт, что курс рубля в последние дни расходится с динамикой цен на нефть, говорит о том, что часть спроса на валюту может быть обусловлена продажами накопленных валютных резервов со стороны российских компаний в связи со сформировавшимся трендом на укрепление рубля.

Важные заявления вчера прозвучали от представителей ЦБ РФ и Минфина. Так, ЦБР по данным главы департамента денежно-кредитной политики Игоря Дмитриева не видит в укреплении рубля угрозы для финансовой стабильности России. На наш взгляд это может быть ответом регулятора на ожидания снижения ставки ЦБ РФ еще до следующего планового заседания ЦБ РФ. Таким образом, регулятор пытается показать, что ставки по всей видимости не будут снижены ранее 30 апреля.

Важно отметить и вчерашние слова заместителя министра финансов РФ Максима Орешкина. Он отметил, что ЦБР не должен ограничивать рост рубля, «более сильный рубль может означать более быстрое замедление инфляции и большую гибкость для Банка России в принятии решений по денежно-кредитной политике». Кроме того замминистра сообщил, что пока среднегодовой курс рубля не достиг параметров заложенных в бюджете, поэтому это не представляет опасности для бюджетных доходов. Напомним, что в бюджет на текущий год заложен курс рубля 61,5 рублей за доллар и цена на нефть 50 долларов за баррель. По нашим расчетам средний курс рубля к доллару с начала года на сегодняшний день составляет 62 рубля и средняя цена на нефть – порядка 55,2 доллара. Таким образом, средняя цена на нефть в рублях составляет 3422,4 рубля против 3075 рублей заложенных в бюджет. По всей видимости, именно этот факт позволяет Минфину пока не беспокоиться за исполнение бюджета по доходам.



Сегодня с утра рубль продолжает укрепляться. Наши целевые уровни уже достигнуты, однако тренд на укрепление курса продолжается. В текущей ситуации, устойчивое закрепление на достигнутых уровнях может быть достигнуто при условии роста цен на нефть. При нефти вблизи уровня в 56 долларов с точки зрения бюджета текущий уровень курса является равновесным.

## ИНФЛЯЦИЯ

Недельная инфляция в России вернулась к уровню 0,2%. При этом, исходя из данных Росстата о накопленной инфляции, в годовом выражении индекс потребительских цен немного снизился до 16,8%.

Товары отслеживаемые Росстатом перестали дорожать более чем на 1% за неделю, что еще несколько недель назад было нормой для целых групп товаров. Сильнее всего в этот раз подорожал черный чай – 0,8% за неделю. Плодовоовощная продукция вторую неделю подряд сильно дешевеет – на 1,3%.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Ставки денежного рынка остаются на уровне 13,75-14% годовых. В ближайшее время ожидаем, что ставки будут сохраняться на низком уровне.**

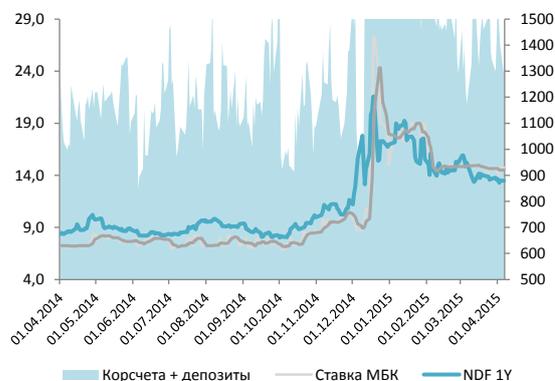
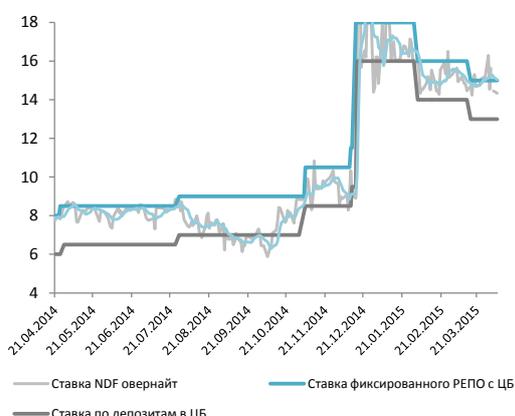
Суммарный объем ликвидности в системе сократился до 1,16 трлн. рублей. На корсчетах банки удерживают менее одного триллиона рублей – 949,4 млрд. рублей.

Вчера отток ликвидности из системы вызвал возврат 100 млрд. рублей с депозитов в бюджет и сокращение задолженности по однодневному РЕПО на 70 млрд. рублей.

Спрос на ликвидность остается низким. Поэтому аукцион Росказны в понедельник на 100 млрд. рублей не состоялся, а аукцион на 200 млрд. рублей в понедельник прошел с низким спросом – банки взяли только 12 млрд. рублей. Вчерашний аукцион ВЭБа также не был успешным – банки привлекли только 5 млрд. рублей на неделю из возможных 100 млрд. рублей.

От аукциона недельного РЕПО в систему поступило 1,45 трлн. рублей, хотя регулятор был готов предоставить до 1,64 трлн. рублей. Вчера при исполнении первой части аукциона отток ликвидности составил порядка 200 млрд. рублей.

В ближайшее время спрос на ликвидность по всей видимости будет оставаться низким. Поэтому по итогам сегодняшнего аукциона Росказны скорее всего будет размещен не полный объем средств. Ближайшее время ожидаем сохранения ставок денежного рынка на низком уровне.



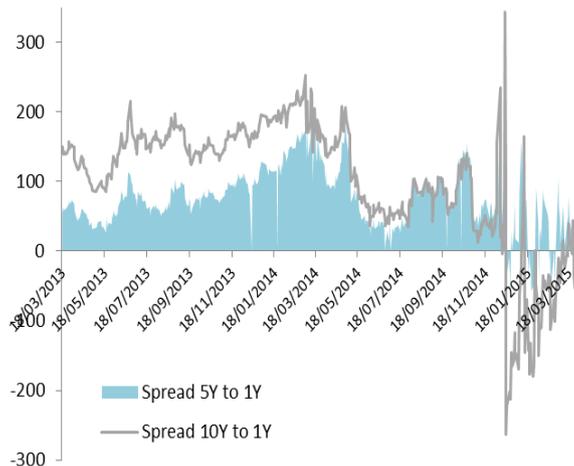
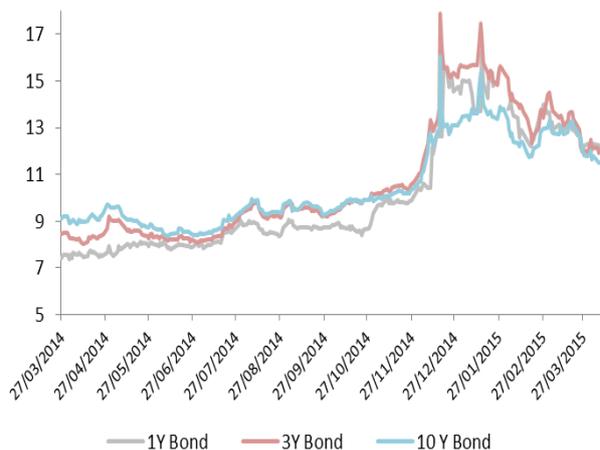
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Долговой рынок показывает снижение доходности на фоне позитива по рублю и ожиданий снижения ставок ЦБ РФ в апреле**

На долговом рынке преобладают позитивные тенденции. Вчерашний аукцион по ОФЗ прошел с высоким спросом, объем размещения оказался существенным. На аукционе ОФЗ 24018 спрос превысил предложение в 1,8 раза, а на аукционе ОФЗ 26215 – в 2 раза. Итого за один день Минфину удалось разместить бумаг на 25 млрд. рублей.

Вчерашние данные по инфляции оказались на уровне 16,8%. Напомним, что в марте за полный месяц рост цен оказался равным 16,9%, т.е. мы продолжаем проходить пик по инфляции. Тем не менее, в связи с продолжением укрепления российского рубля, а также в результате действия монетарных факторов уровень инфляции должен показать снижение в ближайшие месяцы. При этом не стоит забывать о возможности второго пика роста цен в июле в связи с повышением тарифов.

На этой неделе возможно умеренное снижение доходности на фоне позитивной динамики рубля и среднесрочных ожиданий снижения ставок ЦБ РФ в апреле.



**Календарь макроэкономической статистики**

США								Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
04/06/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	59.2	58,5		04/06/2015	11:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Apr	20,8	20	18,6	
04/06/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	58,6	59.2	58,6		04/07/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar F	54,3	54,2	54,3	
04/06/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Mar	--	-0.3	4		04/07/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar F	54,1	54	54,1	
04/06/2015	17:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	56,5	56.5	56,9		04/07/2015	12:00	ИЦП (м/м)	Feb	0.1%	0.5%	-0.9%	
04/07/2015	17:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Apr	49	51.3	49,1		04/07/2015	12:00	ИЦП (г/г)	Feb	-2.9%	-2.8%	-3.4%	
04/07/2015	17:00	JOLTS-Открытие вакансий	Feb	5003	5133,0	4998		04/08/2015	11:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Mar	--	48,6	46,4	
04/07/2015	22:00	Потребительский кредит	Feb	\$12.650B	\$15.516B	\$11.562B		04/08/2015	12:00	Розничные продажи (м/м)	Feb	-0.2%	-0.2%	1.1%	
04/08/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Apr 3	--	0.4%	4.6%		04/08/2015	12:00	Розничные продажи (г/г)	Feb	2.8%	3.0%	3.7%	
04/08/2015	21:00	U.S. Fed Releases Minutes from March 17-18 FOMC Meeting						<b>Китай</b>							
04/09/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 4	282K	--	268K		04/10/2015	04:30	ИПЦ (г/г)	Mar	1.2%	--	1.4%	
04/09/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Mar 28	2345K	--	2325K		04/10/2015	04:30	ИЦП (г/г)	Mar	-4.8%	--	-4.8%	
04/09/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 5	--	--	46,2		04/10/2015	04:15	New Yuan Loans CNY	Mar	1025.0B	--	1020.0B	
04/09/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за апр. от Bloomberg				0		04/10/2015	04:15	Международные резервы	Mar	\$3810.0B	--	\$3840.0B	
04/09/2015	17:00	Оптовые запасы (м/м)	Feb	0.2%	--	0.2%		04/10/2015	04:15	Совок. финанс., CNY	Mar	1501.3B	--	1350.0B	
04/09/2015	17:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Feb	0.3%	--	-3.1%		04/10/2015	04:15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Mar	12.4%	--	12.5%	
04/10/2015	15:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Mar	-0.4%	--	0.4%		04/10/2015	04:15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Mar	6.0%	--	5.6%	
04/10/2015	15:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Mar	-10.2%	--	-9.4%		04/10/2015	04:15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Mar	4.3%	--	17.0%	
04/10/2015	21:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Mar	-\$43.0B	--	--		04/13/2015		Торговый баланс	Mar	\$40.00B	--	\$60.62B	
								04/13/2015		Экспорт (г/г)	Mar	9.4%	--	48.3%	
								04/13/2015		Импорт (г/г)	Mar	-11.5%	--	-20.5%	
								04/13/2015		Торговый баланс, CNY	Mar	250.00B	--	370.50B	
								04/13/2015		Экспорт, г/г, CNY	Mar	14.2%	--	48.9%	
								04/13/2015		Импорт, г/г, CNY	Mar	-13.4%	--	-20.1%	

**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****Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».