

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,5%, закрывшись на отметке 2107 пунктов. Нефть сорта Brent подорожала на 3,2% и стоила \$60,3 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 2,9% и стоила \$58,3 за баррель.

Российские индекс РТС вырос на 3,6% и торговался на уровне 1052 пункта. Российский рубль укрепился на 1 рубль 20 копеек к доллару и опустился ниже 50 рублей, до 49,70 рублей за доллар. Курс евро составил 53,07 рубля за евро, что на 1 рубль 10 копеек меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1052	3,6%	4,9%	29,5%	38,0%	-1,9%	-8,8%
S&P500	2107	0,5%	0,7%	1,2%	5,7%	11,7%	13,1%
Нефть Brent	60,3	3,2%	6,6%	12,9%	26,5%	-30,0%	-45,0%
Нефть Urals	58,3	2,9%	5,0%	14,4%	27,3%	-31,0%	-46,4%
Золото	1203	0,8%	0,7%	4,1%	-4,8%	-2,9%	-7,7%
Валюты							
EURUSD	1,068	0,3%	0,2%	1,1%	-8,2%	-16,3%	-22,7%
USDRUB	49,70	-2,4%	-4,2%	-20,1%	-23,9%	22,0%	38,1%
EURRUB	53,07	-2,0%	-4,1%	-19,3%	-30,0%	2,1%	6,7%
Корзина	51,26	-2,2%	-3,9%	-19,5%	-26,9%	11,7%	21,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,89	-1	-7	-18	17	-31	-74
МБК о/п	14,63	20	138	57	-338	650	738

ГЛАВНОЕ

Рубль: После пятничной коррекции вероятно умеренное укрепление на неделе, фактор поддержки – высокая нефть, однако накопились риски.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка на уровне 14,8-15% годовых. До конца месяца ожидаем высоких ставок денежного рынка.

Рынок рублевого госдолга: Аукционы демонстрируют высокий спрос на государственный долг, возможно продолжение позитива на этой неделе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

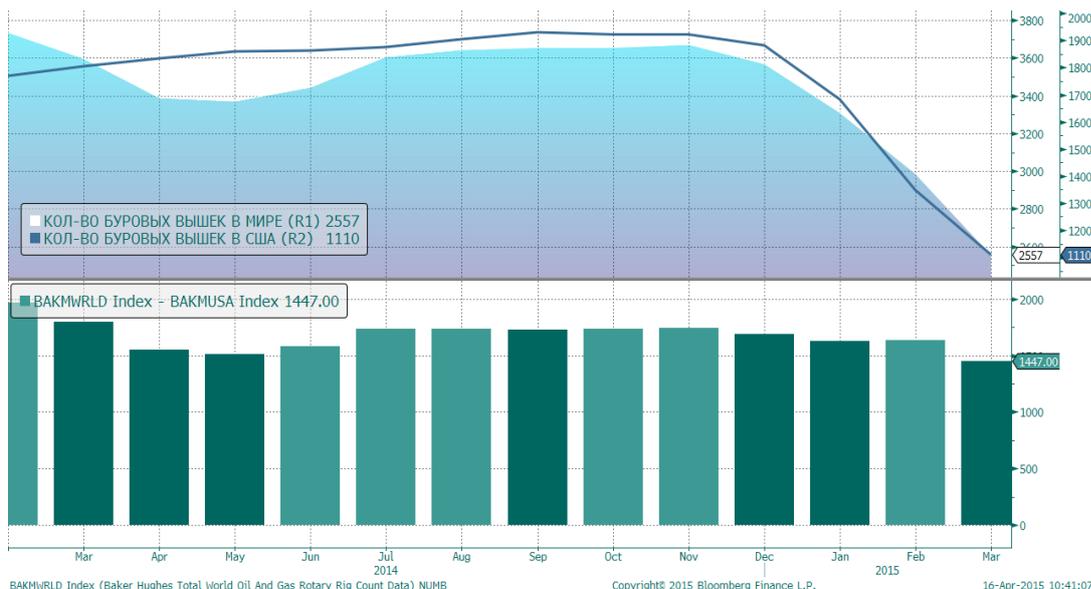
На прошедшей неделе рубль показывал существенное укрепление с понедельника по четверг, и только в пятницу произошла довольно серьезная коррекция. Таким образом, по итогам целой недели курс показал укрепление к доллару на 13 копеек и к евро на 1,0 рубль. Нефть при этом показала существенный рост котировок, за неделю прибавив 9,5% по Brent. Сегодня с утра нефть торгуется еще выше – 64,19 долларов за баррель.

Сейчас для курса рубля накопилось довольно много ограничивающих укрепление факторов – опасность сворачивания предоставления валютного РЕПО со стороны ЦБ РФ, высокая вероятность снижения ставки на 200 или более б.п. 30 апреля, уже произошедшее существенное укрепление. За продолжение позитивного движения выступает высокая цена на нефть. В краткосрочной перспективе мы не ожидаем ее снижения.

Мы рассматриваем текущее движение рубля как коррекцию, учитывая возросшую нефть считаем более вероятным умеренное укрепление рубля на этой неделе.

РУБЛЬ

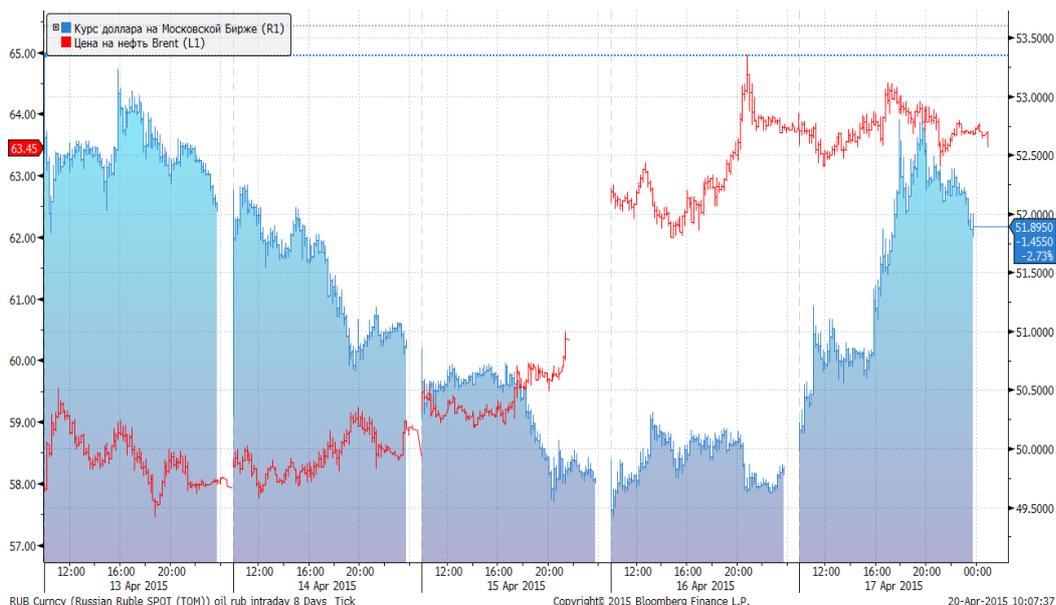
На прошедшей неделе ключевым фактором для российского рынка был рост цен на нефть. Выходящие данные по количеству буровых установок, работающих в США, показывают их снижение. Это приводит к ожиданиям снижения добычи нефти в США и, соответственно, толкает вверх нефтяные котировки. На диаграмме ниже приведены ежемесячные данные по количеству действующих буровых установок в США и в мире в целом. В соответствии с прогнозами Управления энергетической информации США среднесуточная добыча нефти сланцевой нефти в стране в мае сократится на 45 000 баррелей по сравнению с апрелем, что станет первым снижением за 4 года. Пока цены на нефть показывают рост, сегодня с утра баррель сорта Brent стоит 64,19 долларов. Это вселяет в нас некоторый оптимизм по поводу будущей динамики курса рубля.



В настоящий момент накопился ряд ограничивающих факторов, которые делают участников более осторожными по отношению к российской валюте. Во-первых, это вероятность сворачивания операций предоставления валютного РЕПО от ЦБ РФ. Это может быть проведено как при помощи повышения ставок, однако более вероятно, что это может произойти через ограничение лимитов предоставления средств. Сегодня пройдет аукцион с объемом предоставления только 1 млрд. долл.

Во-вторых, в рублевых ставках уже заложено снижение Ключевой ставки на 200+ б.п. на заседании 30 апреля. Существенное снижение ставки регулятора – это потенциально негативный фактор для курса рубля. Кроме того, уже произошедшее серьезное укрепление делает более вероятной коррекцию.

Относительно динамики валют других развивающихся стран с начала года российский рубль сохраняет безоговорочное лидерство.



На наш взгляд пятничное движение по курсу рубля было коррекционным и на этой неделе более вероятно продолжение умеренного укрепления.

ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата инфляция в России за неделю выросла на 0,1%, при этом, исходя из данных по накопленной инфляции, в годовом выражении рост цен сохранился на уровне 16,8%.

Чай продолжает дорожать, за прошедшую неделю цена на этот товар выросла на 0,8%, а с начала года на 21,9%. При этом дефляционный тренд в плодовоовощной продукции набирает силу – помимо огурцов дешевеет картофель (-0,2%) и яблоки (-0,7%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка на уровне 14,8-15% годовых. До конца месяца ожидаем высоких ставок денежного рынка.

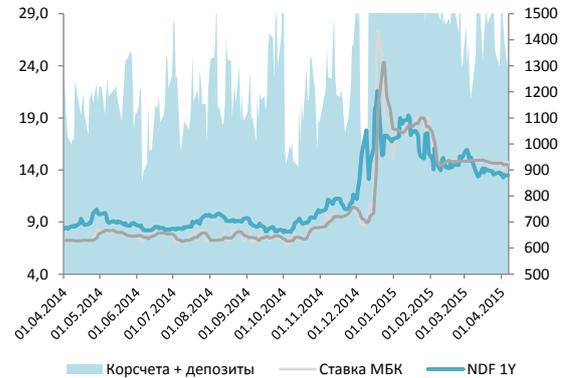
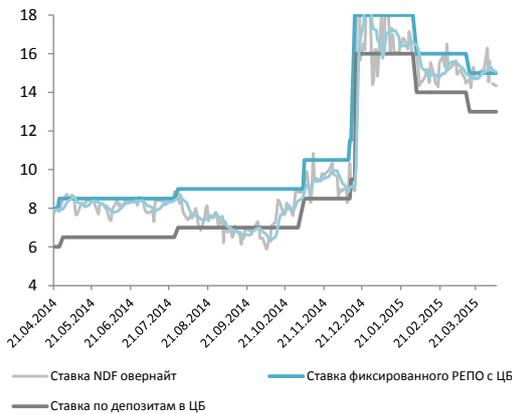
Суммарный объем ликвидности в системе за прошедшую неделю вырос на 205 млрд. рублей до 1,5 трлн. рублей. На корсчетах банки удерживают 1,307 трлн. рублей.

На прошлой неделе налоговый период начался выплатой страховых взносов в фонды (по нашей оценке 395 млрд. рублей). Также отток ликвидности с рынка был связан с низким спросом на аукционе предоставления кредитов под залог нерыночных активов (с учетом возврата с предыдущего аукциона с рынка ушло 185,8 млрд. рублей). Пенсионный Фонд вернул 133 млрд. рублей с депозитов.

Поддержку рынку оказал регулятор, предоставив на аукционе недельного РЕПО на 600 млрд. рублей больше чем в прошлый раз, при этом аукцион все равно прошел с переспросом. Так же банки привлекли 75 млрд. рублей на депозиты у ВЭБа и 74,66 млрд. рублей у Росказны. При этом аукционы прошли с низким спросом – банки проявляли невысокий интерес к длинным деньгам из-за вероятного снижения Ключевой ставки.

На этой неделе нет налоговых выплат, основные из них уплачиваются в будущий понедельник. Но на этой неделе предстоит существенный возврат с депозитов ВЭБу – 301 млрд. рублей. Возвраты могут быть компенсированы депозитами Росказны (200 и 100 млрд. рублей на две недели и месяц соответственно), но из-за их длинной срочности, банки опять могут привлечь не весь объем, что будет подталкивать ставки к росту.

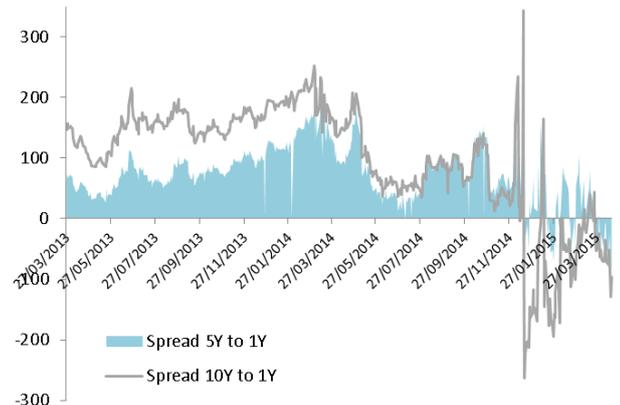
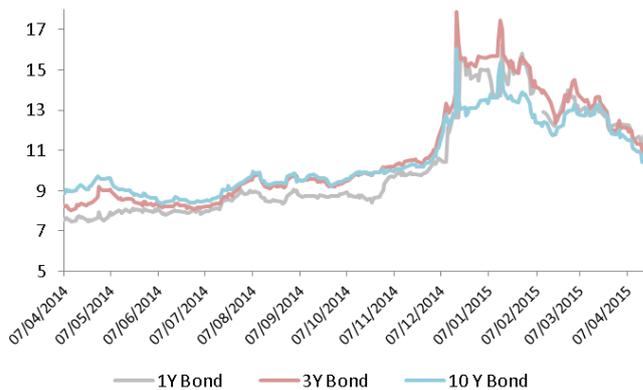
До конца месяца ожидаем высоких ставок на денежном рынке.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на долговом рынке снижались на неделе, но показали умеренный рост на фоне коррекции по курсу рубля в пятницу

Несмотря на пятничную коррекцию, рублевый долговой рынок по итогам недели смог показать снижение доходности в рамках 10-15 б.п. Аукцион по ОФЗ подтвердил высокий интерес к российским активам. Минфину удалось разместить весь предложенный объем - 30 млрд. рублей, при этом по ОФЗ 26215 спрос составил 46 млрд. при предложении 15 млрд., а по ОФЗ 29011 спрос составил 30,3 млрд. при предложении 15 млрд. рублей. Таким образом, востребованность на рынке рублевого долга остается очень высокой. Ждем умеренного снижения доходностей и на этой неделе.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/20/2015	15:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Mar	0,1	--	-0,11	04/20/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за апр. от Bloomberg				
04/22/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Apr 17	--	--	-2.3%	04/20/2015	12:00	Строит. производство (м/м)	Feb	--	--	1.9%
04/22/2015	16:00	FHFA House Price Index (м/м)	Feb	0.6%	--	0.3%	04/20/2015	12:00	Строит. производство (г/г)	Feb	--	--	3.0%
04/22/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Mar	5.03M	--	4.88M	04/21/2015	12:00	Соотношение дефицита бюджета к ВВП	2014	--	--	90.9%
04/22/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Mar	3.1%	--	1.2%	04/21/2015	12:00	Опрос ZEW (ожидания)	Apr	--	--	62,4
04/23/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 18	290K	--	294K	04/21/2015	13:30	ESM to Sell Bills				
04/23/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 11	2290K	--	2268K	04/22/2015	12:15	Government Presents Spring Economic Forecasts: Berlin				
04/23/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Apr P	55,6	--	55,7	04/22/2015	17:00	Потребительская уверенность	Apr A	-2,5	--	-3,7
04/23/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 19	--	--	46,6	04/23/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Apr P	52,6	--	52,2
04/23/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья	Mar	510K	--	539K	04/23/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Apr P	54,5	--	54,2
04/23/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Mar	-5.4%	--	7.8%	04/23/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Apr P	54,4	--	54
04/23/2015	18:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Apr	-2	--	-4	04/23/2015	12:00	Euro Area Fourth Quarter Government Debt				
04/24/2015	15:30	Заказы на товары длит. пользования	Mar	0.6%	--	-1.4%	04/23/2015	12:00	Euro Area Fourth Quarter Government Deficit				
04/24/2015	15:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Mar	0.3%	--	-0.6%	04/25/2015	05/05	European Commission Economic Forecasts				
04/24/2015	15:30	НовЗкзСрПрНеобор. исклЛетАп	Mar	0.3%	--	-1.1%	Китай						
04/24/2015	15:30	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	Mar	0.6%	--	0.3%	04/21/2015	04:45	MNI April Business Indicator				
04/27/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr P	--	--	59,2	04/22/2015	05:00	Conference Board China March Leading Economic Index				
04/27/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr P	--	--	59,2	04/23/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr P	49,4	--	49,6
04/27/2015	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Apr	-12	--	-17,4	04/23/2015	05:00	Экономический обзор Китая за апр. от Bloomberg				
							04/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Mar	--	--	--

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 управленияemail: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитикemail: 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».