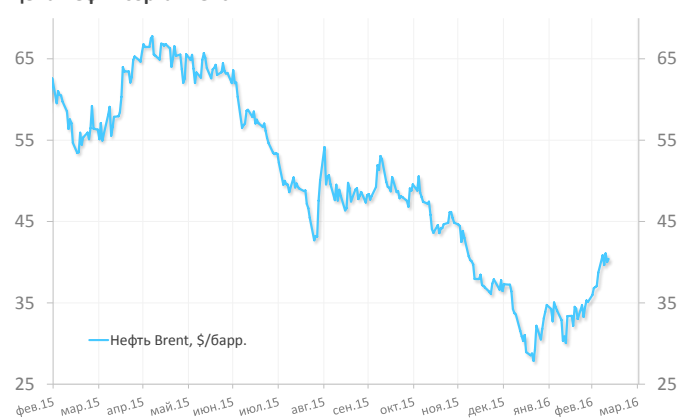


Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Основные макропоказатели	Март 2016	Апрель 2016	II кв. 2016
Инфляция, % г/г	8-8,4%	8-8,4%	8,8-9,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5-11%	10,5-11%	10,5-11%

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

70 руб./долл. – важный уровень. Плавное и постепенное укрепление рубля наблюдается с середины февраля, когда курс был на уровне 80 руб./долл. В целом по валютам развивающихся стран позитивная динамика сформировалась после 20 января, когда нефтяные котировки обновили минимумы на \$27/барр. по Brent. С тех пор цена нефти выросла почти на 50%. Бразильский реал и российский рубль – лидеры с начала 2016 года по укреплению относительно доллара США.

На текущий момент мы рассматриваем два варианта развития событий – укрепление до 68,5 руб./долл., которое должно быть поддержано позитивной динамикой в нефти (до \$45/барр.), либо консолидация в диапазоне 70-74 руб./долл., что можно будет расценивать как коррекцию наблюдавшемуся ранее укреплению курса рубля.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$39,5/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 69,96 руб., а курс евро снизился на 0,3% до 77,70 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2020 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 831 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 1865 п.
- **В МИРЕ.** На мировых рынках существенным событием недели станет двухдневное заседание ФРС США, которое пройдет 15-16 марта. Ожидается, что американский регулятор оставит ставку без изменения (на уровне 0,25-0,5%). Тем не менее, интригой для рынков остается тон сопутствующего комментария, а также изменение прогнозов по экономике. Исходя из оценок, которые будут опубликованы, рынок будет строить свои прогнозы дальнейшей денежно-кредитной политики ФРС в течение 2016 года. Решение будет объявлено завтра в 21:00 мск, в 21:30 мск начнется пресс-конференция главы ФРС Джаннет Йеллен. Ожидания рынка перед заседанием скорее нейтральные, об этом говорит и вчерашнее изменение индекса S&P500, которое составило минимальные -0,1%.
- Нефтяные котировки, которые поддерживались новостями о теоретической договоренности по заморозке уровня добычи, вчера снизились. Одной из причин были заявления о неготовности Ирана принимать решение о заморозке, до тех пор, пока не произойдет возврат объема добычи к прежнему уровню - 4 млн. барр./сутки (текущий уровень добычи 3,13 млн. барр./сутки). Теоретически, возможна договоренность и без Ирана, но без участия страны, нацеленной на быстрое увеличение добычи, эффект от «заморожки» будет более слабым. Дата и место встречи стран-производителей еще не известны, но наиболее вероятный вариант - это апрель и Доха.
- **В РОССИИ.** Событием недели в России будет заседание ЦБ РФ 18 марта. Вчера появились сводки прогнозов аналитиков на решение регулятора по итогам заседания. Большинство склоняются к тому, что ЦБ оставит ставку без изменения. Однако 4 аналитика из 22, тем не менее, предполагают снижение ставки, мы в числе «оптимистов», ставящих на смягчение денежно-кредитной политики. Способствовать возможному снижению будет сохранение нефти вблизи отметки в \$39-40/барр., укрепление рубля до 70 руб./долл., а также снижение инфляции до уровня в 8% г/г. В совокупности с сохранением отрицательных значений по основным макроэкономическим показателям РФ (ВВП, промышленное производство, инвестиции в основной капитал) сценарий с понижением ставки становится более вероятным. В котировки рыночных инструментов снижение ставки уже заложено - это касается как кривой свопов, так и кривой ОФЗ.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 15 марта 15:30 – розничные продажи в феврале, США
- 16 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 16 марта 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 16 марта 21:00 – решение ФРС по денежно-кредитной политике
- 16-17 марта – промышленное производство в феврале, Россия
- 18 марта 13:30 – заседание совета директоров ЦБ РФ, решение по ключевой ставке
- 18 марта 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, 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».