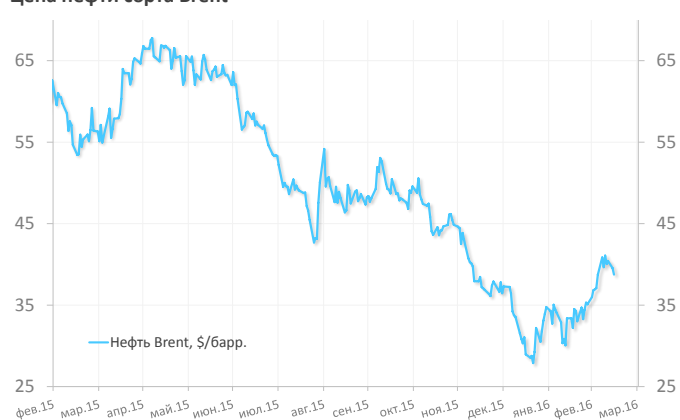


Курс рубля к доллару и евро



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:

Курс доллара ушел ниже отметки 69 руб., достигнув цели «позитивного» сценария на уровне 68,5 руб., который мы описывали в понедельник в недельном обзоре. Поэтому мы сейчас не склонны рекомендовать покупку рублей за доллары. Ждем либо консолидацию, либо ослабление рубля в перспективе 1-2 недель.

В пятницу состоится заседание ЦБ РФ, мы считаем возможным снижение ставки, однако в соответствии с опросом Reuters и Bloomberg находимся в меньшинстве.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 4,1% до \$40,3/барр. Курс доллара снизился на 2,7% до 69,12 руб., а курс евро на 1,5% до 77,71 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2027 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 836 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 1871 п.
 - В МИРЕ.** ФРС США оставил ставку неизменной на уровне 0,25-0,5%, при этом понизил свои оценки относительно возможности повышения ставок в будущем. Если на декабрьском заседании Комитет по операциям на открытом рынке предполагал, что ставка в 2016 году будет повышена 4 раза (до 1,4%), то по итогам вчерашнего заседания предполагается всего 2 повышения до уровня в 0,9%. Рынок не верит прогнозам ФРС и закладывает на одно повышение во второй половине года. ФРС также снизил свои ожидания по уровню ставки на 2017 и 2018 гг.
 - Джанет Йеллен во время пресс-конференции много говорила о внешних рисках, о том, что члены Комитета по операциям на открытом рынке по-разному их оценивают. ФРС продолжит внимательно следить за инфляцией. Кстати, вчерашние данные в США за февраль показали, что темпы роста инфляции заметно ускоряются.
 - Рынок позитивно отреагировал на вчерашнее решение ФРС. Нефть утром в четверг торгуется выше \$40,5/барр. Курс доллара ушел ниже отметки 69 руб., дойдя до наших целей одного из сценариев на уровне 68,5 руб., которые мы описывали в понедельник в недельном обзоре. Поэтому мы сейчас не склонны рекомендовать покупку рублей за доллары.
 - Производство нефти в США упало до минимумов ноября 2014 года на уровне ниже 9,1 млн. барр./сутки. Запасы нефти в США за неделю увеличились на 1,3 млн. барр. Производители нефти из картеля ОПЕК и другие страны (в т.ч. Россия) согласовали проведение встречи, на которой планируется обсудить план по заморозке уровня добычи, на 17 апреля в Дохе. Эти договоренности были позитивно встречены рынком.
 - В РОССИИ:** Вчера Росстат опубликовал оценку недельной инфляции, рост которой замедлился до 0,1%, в годовом выражении инфляция по нашей оценке уже снизилась до 7,8%, что на 3,2 п.п. ниже уровня ключевой ставки.
 - Банк Японии, ЕЦБ и ФРС по итогам мартовских заседаний сохранили свою приверженность к мягкой монетарной политике. На финансовых рынках сохраняется позитивная динамика и спрос на риск с конца января. Цена на нефть Brent выше \$40/барр. Инфляция на уровне 7,8% г/г, что ниже ожиданий регулятора. Инфляционные ожидания населения падают третий месяц. Реальные процентные ставки положительные. Все условия для смягчения денежно-кредитной политики Банка России на завтрашнем заседании созданы на наш взгляд. Но ЦБ РФ «загнал» себя в ловушку на январском заседании, оставив очень жесткий комментарий относительно перспектив дальнейшей политики. Какое решение завтра выберет ЦБ РФ, остается интригой.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 16-17 марта – промпредприятие 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

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

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 приобрести 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».