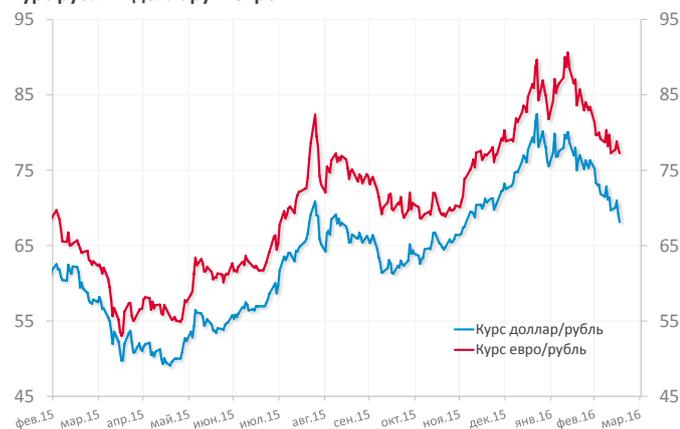


**Курс рубля к доллару и евро**



**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 опустился к 68 руб. На наш взгляд, если укрепление рубля продолжится, то будет не долгим и не глубоким (возможно 67 руб./долл). Ловить максимумы и минимумы на рынке – бессмысленное занятие. Полагаем, что двухмесячное ралли в сегменте глобальных рискованных активов постепенно выдыхается, а в котировках уже заложен весь позитив. Поэтому сейчас не видим весомых причин для покупки рублей с текущих уровней на горизонте одного 1-2 недель.

Если наши ожидания относительно снижения ключевой ставки Банком России сегодня оправдаются, то это может стать отличным поводом для начала коррекции в ОФЗ и рубле.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$41,5/барр. Курс доллара снизился на 1,5% до 68,10 руб., а курс евро на 0,8% до 77,13 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2041 п. Индекс РТС прибавил 4,5%, закрывшись на отметке 874 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1891 п.
- В МИРЕ.** На глобальных рынках сохраняются позитивные настроения. Валюты развивающихся стран по итогам четверга показали очень уверенное укрепление против доллара США – южноафриканский ранд и бразильский реал прибавили более 3%, а российский рубль 1,5%.
- Нефть Brent также продолжила расти, утром в пятницу за один баррель североморской смеси дают более \$41. С начала года нефть Brent выросла на 11,5%, а с минимумов января – на 50%. Сегодня вечером будут опубликованы данные по количеству активных буровых установок от Baker Hughes.
- Золото является одним из лидеров роста среди commodities, прибавляя около 20% с начала 2016 года (\$1264/унц.). Напомним, что золото активно растет в цене, когда существуют ожидания значительного роста инфляции, либо, напротив, когда существует угроза скатывания экономики в дефляцию. Столь позитивная динамика золота в 2016 году объясняется тем, что в мировой экономике в последние месяцы значительно усилились дефляционные ожидания. Действия центральных банков, которые придерживаются ультрамягкой монетарной политики и проводят программы по выкупу активов уже не первый год, так и не приводят к росту инфляции. Не могут центробанки заставлять потребителей идти и брать кредиты под почти нулевые проценты и заставлять их тратить деньги. Потребитель не тот, экономика уже не та. На наш взгляд, мировая экономика перешла в состояние secular stagnation, которое предполагает сохранение темпов экономического роста и инфляции на очень низких уровнях. В этом отношении мы не видим серьезных перспектив у золота – скорее ждем флэта, т.е. колебаний цены в широком диапазоне \$1100-1300/унц. в ближайшие год-два.
- В РОССИИ.** Главное событие дня - это заседание ЦБ РФ. На этот раз практически все факторы складываются в пользу решения о снижении ставки на 50 б.п. Нефть стабилизировалась, рубль показывает значимое укрепление, а инфляция снизилась до 7,8% г/г. Подобное решение станет для рынка сигналом о том, что регулятор готов продолжить цикл снижения ставки, приостановленный после заседания 31 июля 2015 года. Тем не менее, с учетом довольно жесткой позиции, занимаемой регулятором ранее, решение о снижении ставки ожидается лишь 4 аналитиками из 22 опрошенных Reuters. Мы находимся в числе оптимистов, рассчитывая на смягчение политики сегодня.
- Все еще нет ясности по поводу будущего бюджета на 2016 год. Дефицит за первые два месяца составил 112 млрд. рублей, это немного, учитывая, что расходы пока "придерживаются" в связи с ожиданиями сокращения бюджета. Вчера министр финансов Антон Силуанов отметил, что Минфин пока не довел до бюджетополучателей лимиты бюджетных обязательств текущего года. Вероятно, финансовое ведомство ждет прояснения ситуации с ценами на нефть для того, чтобы составить наиболее адекватный финансовый план на год. Между тем рублевая цена барреля сегодня составляет уже 2830 рублей против 2600-2700 в январе-феврале 2016 года.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Ольга Лапшина**, зам. начальника 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».*