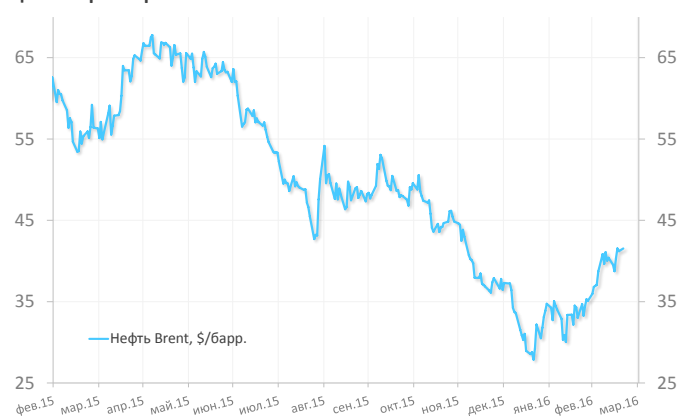


**Курс рубля к доллару и евро**



**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, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Уверенное закрепление курса ниже области 67 руб./долл. откроет дорогу на 61-63 руб./долл., но мы считаем, что без коррекции на рынке (от 67 руб./долл. до 70-72 руб./долл.) не обойдется. Или скажем так - коррекция на рынке станет хорошей основой для продолжения укрепления курса рубля. Так или иначе, все будет зависеть от цен на нефть, которые, как и рубль, приблизились к серьезному уровню сопротивления, как говорят на рынке.

Уровень 200-дневной средней (или средняя за год) на отметке 67 руб./долл. является точкой притяжения для рубля, но едва ли у рынка хватит поводов, чтобы преодолеть этот рубеж.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$41,8/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 67,50 руб., а курс евро на 0,7% до 75,69 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2050 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 889 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1903 п.
- В МИРЕ.** Опубликованные вчера данные по индексам деловой активности в обрабатывающих отраслях и секторе услуг (PMI) еврозоны и индексы Ifo и ZEW по Германии показали, что замедление экономического роста, наблюдавшееся в начале 2016 года, постепенно сходит на нет. Однако эти опережающие индикаторы говорят о том, что рост ВВП еврозоны по итогам первого квартала будет очень незначительным – в пределах 0,3-0,4%. Слабый экономический рост вкупе с дефляционными трендами оказывает давление на ЕЦБ, заставляя его сохранять ультра мягкую монетарную политику. Однако курс EURUSD на уровне 1,2 едва ли сможет поддержать экономический рост. Недавнее укрепление евро против доллара связано с тем, что рынок больше не верит в возможности ЕЦБ по дальнейшему смягчению своей политики и в эффективность этого смягчения. Напомним, что европейский регулятор по итогам своего заседания в марте продолжил снижение ставок и расширил программу выкупа активов. Кроме того, ФРС США значительно понизил свои ожидания относительно дальнейшего повышения ставок, что вылилось в ослабление доллара на глобальном рынке.
- На рынке нефти все относительно спокойно. Утром в среду за баррель североморской смеси Brent дают \$41,4. Запасы нефти в США по данным API выросли за неделю на 8,8 млн. барр. Сегодня вечером Минэнерго США опубликует официальные данные по запасам нефти и нефтепродуктов, а также по объему производства нефти в США. Аналитики ожидают рост запасов на 2,53 млн. барр. Уровень запасов нефти в США на уровне 523 млн. барр. является историческим рекордом с 1930 г., согласно данным EIA.
- Ливия, которая входит в картель ОПЕК, пропустит встречу производителей нефти в Дохе 17 апреля, посвященной обсуждению и принятию плана по заморозке добычи. С уровнем добычи в 370 тыс. барр./сутки, Ливия является самым «маленьким» участником ОПЕК и не играет существенной роли на глобальном рынке нефти.
- В РОССИИ.** Вчера глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев озвучил ряд позитивных оценок относительно сценария развития экономики РФ в 2016 году. По его мнению, нефть к концу года может подорожать до 50+ \$/барр., при этом среднегодовая цена составит порядка \$40. По мнению министра в сценарии с нефтью \$40/барр. промышленность покажет умеренный прирост (против ранее ожидавшихся ранее -0,3%).

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 23 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 марта 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 24 марта 16:45 – индексы Markit PMI (производственный и композитный) в марте, США
- 24 марта 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, США
- 25 марта – выходной день во многих западных странах, Страстная Пятница перед Пасхой

**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».*