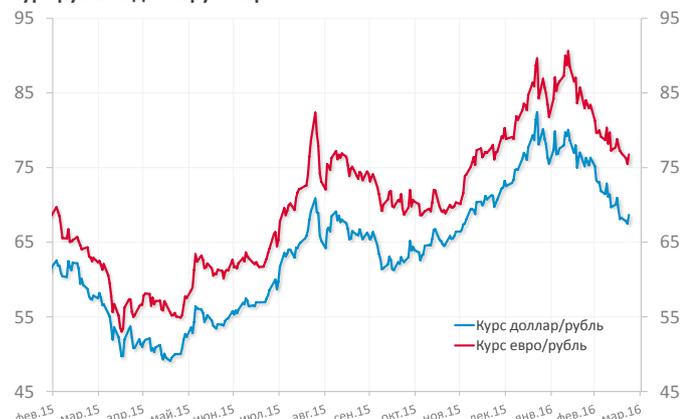


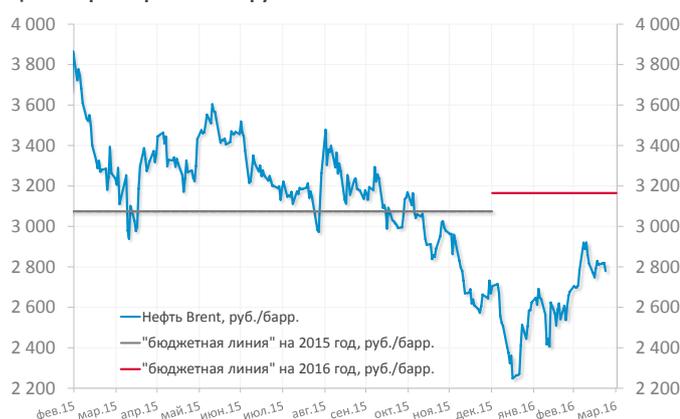
**Курс рубля к доллару и евро**



**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	8,0%	8-8,4%	8-9%
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. Мы пока не говорим о том, что на рынках начинается разворот и зарождается новая волна падения. Тренд в рубле пока не сломен и, возможно, имеет смысл следить за ключевыми уровнями, прохождение которых будет свидетельствовать о развороте.

Коррекция на рынке может стать хорошей основой для продолжения укрепления курса рубля в дальнейшей перспективе. Так или иначе, все будет зависеть от цен на нефть, которые, как и рубль, приблизились к серьезному уровню сопротивления.

В последние дни ожидаемое нами коррекционное движение началось – вчера курс доллара достигал уровня 69,7 руб., при этом еще во вторник курс тестировал минимумы на отметке 67,2 руб./долл.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$40,4/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 68,53 руб., а курс евро не изменился - 76,81 руб. Индекс РТС потерял 2,1%, закрывшись на отметке 847 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1867 п.
- В МИРЕ.** Данные Baker Hughes поддержали нефтяные цены. Согласно статистике, количество активных нефтяных буровых установок в США за неделю сократилось на 15 шт. до 372 установок. Это минимум с ноября 2009 года. За последние 28 недель, т.е. с середины августа 2015 года, число активных буровых сокращалось в течение 26 недель. За этот период их число упало на 303 шт. или на 45%. А с пиков 2014 года падение составляет уже 76%.
- Тем не менее, цены на нефть падали вплоть до конца января 2016 года, хотя с того момента прибавили 50%. Добыча нефти в США в ближайшие недели опустится ниже отметки в 9 млн. барр./сутки, на пиках марта-апреля 2015 года США добывали 9,7 млн. барр./сутки. Таким образом, за год добыча нефти в США упала почти на 700 тыс. барр./сутки, если верить недельным данным EIA. Месячные данные более точные, но публикуются с большой задержкой.
- Сегодня выходной день во многих западных странах - Страстная Пятница перед Пасхой. Рынки США, Европы и большей части Азии закрыты. Активность торгов и количество участников на рынке будет минимальной.
- По итогам недели доллар США показал довольно резкое укрепление на глобальном рынке. Джейм Буллард, член Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США, вчера заявил, что регулятор может быть близок к продолжению ужесточения политики в ближайшее время. Следующее заседание ФРС состоится 26-27 апреля, т.е. через месяц. Хотя это заседание не будет сопровождаться пресс-конференцией Йеллен и публикацией макроэкономических прогнозов. Поэтому на таких «проходных» заседаниях обычно политика как правило не пересматривается.
- Мы не ждем повышения ставки ФРС в первой половине 2016 года. Фьючерсы на fed funds указывают на то, что очередной этап повышения ставки состоится не ранее сентября 2016 года.
- На следующей неделе будут опубликованы данные по рынку труда США за март. Аналитики ждут роста числа занятых на 195 тыс. Мы не уверены в этом оптимизме. Более того, нужно следить динамикой роста уровня оплаты труда, которая в конечном счете влияет на инфляцию.
- В РОССИИ.** Вчера министр финансов Антон Силуанов во время выступления на неделе российского бизнеса отметил, что при цене на нефть в \$40/барр. дефицит бюджета РФ не превысит 3% ВВП или порядка 2,6 трлн. рублей. С учетом того факта, что задолженность банков перед ЦБ в настоящее время составляет величину в 2,5 трлн. рублей с учетом валютного РЕПО и порядка 2 трлн. рублей без его учета, подобный дефицит может быть стерилизован за счет сокращения рефинансирования от ЦБ РФ. Однако подобные параметры бюджета предусматривают существенное сокращение его расходов и пока не ясно сможет ли реально Минфин его провести. Если новый проект бюджета действительно будет сверстан со столь умеренным дефицитом (напомним, что ранее дефицит в 3% подразумевался при цене на нефть в \$50/барр.), то существенного влияния на денежный рынок это оказать не должно. В этом случае вероятность снижения ключевой ставки ЦБ резко повышается.

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](mailto: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](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».*