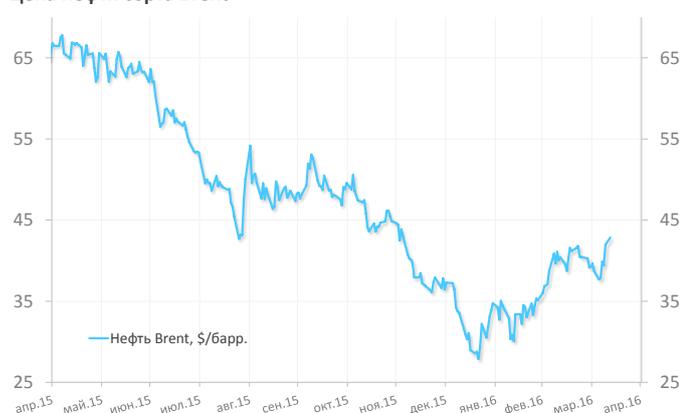


Курс рубля к доллару и евро



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	Апрель 2016	Май 2016	II кв. 2016
Инфляция, % г/г	7,2-7,6%	7,2-7,6%	7-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5-11%	10,5-11%	10,5-11%

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Ранее обозначенные нами среднесрочные цели по курсу сместились с 61-63 руб./долл. в район 65 руб./долл. – мы рассматриваем этот сценарий при условии роста цен на нефть в район \$45/барр. с горизонтом до мая 2016 года.

Главным событием недели станет встреча стран производителей нефти ОПЕК и не-ОПЕК 17 апреля (воскресенье) в Дохе, на котором будет обсуждаться вопрос о заморозке объемов добычи нефти. Обычно рынки растут на «слухах», а падают на «фактах». Глобальные рынки показали достаточно сильный рост с середины февраля, и вроде бы назревает коррекция. Но надо помнить, что обычно спрос на риск остается высоким до мая, а потом «Sell in may and run away».

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$42,8/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 66,77 руб., а курс евро на 0,5% до 76,15 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2042 п. Индекс РТС прибавил 2,5%, закрывшись на отметке 901 п. Индекс ММВБ вырос на 1,6% до 1907 п.
- **В МИРЕ.** Цены на нефть продолжают расти, достигнув отметки \$43/барр. утром во вторник. Важными для рынка данными сегодня станут оценки запасов нефти в США от API, а завтра официальные данные от Минэнерго США.
- **В РОССИИ.** Начались разговоры об отказе от пересмотра действующего бюджета на 2016 год этой весной. Возможно окончательное решение по этому вопросу будет озвучено премьер-министром Медведевым 19 апреля в ходе ежегодного отчета правительства Госдуме.
- Напомним, что бюджет на 2016 год осенью прошлого года был сверстан, исходя из цены нефти URALS \$50/барр., плановом дефиците бюджета в 2,5 трлн. руб., что соответствует 3% ВВП.
- При цене в \$40/барр. глава Минфина Силуанов оценивал увеличение дефицита на 1,2-1,3 трлн. руб. Чем покрывать?
- Во-первых, фактически уже исполняется решение о сокращении расходов бюджета на 10%, что позволит сэкономить около 500 млрд. руб. – сокращены лимиты распорядителей бюджетных средств.
- Во-вторых, готов, но еще не подписан, проект постановления об увеличении дивидендов госкомпаний с 25% до 50%, что даст еще 100 млрд. руб.
- В-третьих, осенний пересмотр бюджета фактически говорит об отказе от летней доиндексации пенсий на уровень фактической инфляции 2015-го (то есть на 8,9%). В законе о бюджете эти индексации не прописаны. Возможно будет принято решение о разовой выплате пенсионерам в преддверии думских выборов этой осенью.
- В-четвертых, открытым остается вопрос о приватизации госпакетов в Роснефти и Башнефти.
- Собственно, выборы в Госдуму и являются одной из причин переноса пересмотра бюджета 2016 на осень. Принимать обновленный вариант бюджета и утверждать бюджет на 2017-2019 гг. или только на 2017 г. будет уже новый состав Думы.
- Решение о переносе пересмотра бюджета на осень объясняет действия Банка России, который пока не уверен в том, какими источниками будет финансироваться этот дефицит. Если основным станет Резервный фонд, т.е. фактически прямая эмиссия, то это станет проинфляционным фактором и понижение ключевой ставки будет отложено.
- Вчера Банк России опубликовал данные по экспорту и импорту в феврале по методологии платежного баланса. В сравнении с январем в феврале вырос как экспорт (\$20,1 млрд.), так и импорт (\$12,8 млрд.), но сальдо торгового баланса сохранилось на прежнем уровне (\$7,9 млрд.). Рост импорта связан с сезонностью, а экспорта с начавшимся в феврале восстановлением цен на нефть. В целом, данные соответствуют нашим ожиданиям.
- Была опубликована и первая оценка платежного баланса за первый квартал. Счет текущих операций под действием снижения нефтяных котировок и девальвации рубля сжался до \$11,7 млрд. (против \$30 млрд. в прошлом году). По данным финансового счета, банки продолжают погашать свой внешний долг благодаря продаже внешних активов, а нефинансовые организации, напротив, наращивают активы, практически не сокращая внешний долг. В итоге отток по финсчету составил \$7,5 млрд. А ЗВР выросли на \$2,6 млрд.
- **ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 12 апреля 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE

*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.bsppb.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@bsppb.ru

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

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».