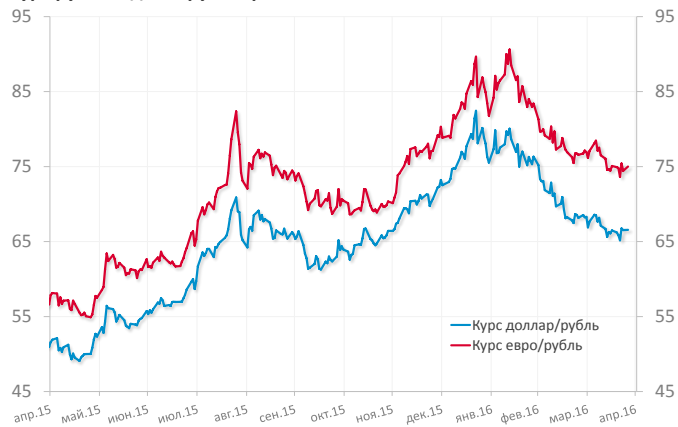


Курс рубля к доллару и евро



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	7,1-7,4%	7,2-7,6%	7-8%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Главное событие дня - заседание ФРС США, 28 апреля решение по монетарной политике озвучит Банк Японии, а 29 апреля – Банк России. Рынок фокусируется на этих событиях. Ожидаем, что ЦБ РФ сохранит ставку на уровне 11%, несмотря на замедление инфляции и явное улучшение на рынке сырья. Ключевой риск – неопределенность относительно бюджетного дефицита и действий Минфина.

Курс доллара ранее достиг наших целевых значений в 65 руб./долл. Тем не менее, мы не считаем, что тренд на укрепление рубля сломлен. Ожидаем консолидации валютного курса на уровне 65,5-69 руб./долл. на ближайшие одну-две недели. Май, как правило, является не самым удачным месяцем как для нефти, так и для рубля.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$45,7/барр. Курс доллара снизился на 2,1% до 65,20 руб., а курс евро - на 1,8% до 73,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2092 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 931 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 1947 п.
- В МИРЕ.** Котировки нефти Brent достигли пятимесячных максимумов утром в среду закрепившись выше уровня в \$46/барр. Локальным драйвером роста цен стали данные Американского института нефти (API), согласно которым запасы в нефтехранилищах за неделю сократились на 1,07 млн. барр. Всемирный банк повысил прогноз цен на нефть в 2016 году до \$41/барр., ожидая при этом ускорения снижения добычи в США во второй половине текущего года.
- В среду вечером будут опубликованы официальные данные по запасам от Минэнерго США. Аналитики прогнозируют рост запасов за неделю на 1,7 млн. барр. Оценки API и Минэнерго довольно часто совпадают, поэтому рынок настраивается на продолжение роста.
- Напомним, что с минимумов 20 января в \$27,1/барр. цена нефти Brent поднялась уже на 70%. На рынках царит оптимизм.
- Ключевым событием дня станет публикация сопроводительного письма Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США в 21:00 мск. Заседание ФРС в апреле часто называют «проходным», т.к. оно не сопровождается публикацией макропрогноза и выступлением главы регулятора Джанет Йеллен. Все внимание рынка будет обращено на тональность текста по итогам заседания. Финансовые условия и опережающие экономические индикаторы в США улучшились в последние месяцы, рост цен на сырье улучшает перспективы роста инфляции, поэтому от ФРС стоит ожидать новых намеков относительно повышения ставок в будущем. А пока рынок ждет очередного раунда роста ставок не ранее второй половины 2016 года. Фьючерсы на fed funds закладывают лишь одно повышение учетной ставки ФРС в 2016, с большой долей вероятности предполагая, что это произойдет на декабрьском заседании. Если комментарий ФРС будет жестким, то на рынках рискованных активов могут начаться распродажи.
- Отыгрываться решение ФРС в полной мере будет на следующий день, но утром в четверг состоится заседание Банка Японии, который может преподнести сюрприз в виде смягчения денежно-кредитной политики и расширения программы выкупа активов. Такое действие будет позитивно воспринято рынком, хотя мы полагаем, что регулятор ограничится вербальными интервенциями.
- В РОССИИ.** Сегодня с утра рублевая стоимость барреля нефти Brent поднялась уже выше 3000 рублей, благодаря новому подорожанию нефти. Таким образом, ситуация складывается все лучше для бюджета РФ. Оптимизм на нефтяном рынке будет выражаться в укреплении рубля, однако вряд ли оно будет столь же существенным, как и динамика нефтяных цен. После прохождения определенного уровня ЦБ РФ может выйти с покупками валюты для пополнения своих резервов.

Мы сохраняем свой нейтральный прогноз по ставке на заседание ЦБ РФ в эту пятницу 29 апреля. Несмотря на позитив по инфляции и нефти, регулятор, скорее всего, оставит ставку без изменения из-за сохранения неопределенности будущей бюджетной политики.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 27 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 апреля 17:30 – изменение запасов нефти за неделю, США
- 27 апреля 21:00 – решение ФРС США по монетарной политике
- 28 апреля - заседание Банка Японии по монетарной политике
- 28 апреля 15:30 – первая оценка ВВП в первом квартале, США
- 29 апреля 9:00 – промышленный PMI в апреле, Россия
- 29 апреля 13:30 – заседание ЦБ по ключевой ставке, Россия
- 29 апреля 20:00 – число действующих буровых установок, 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 у 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 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».