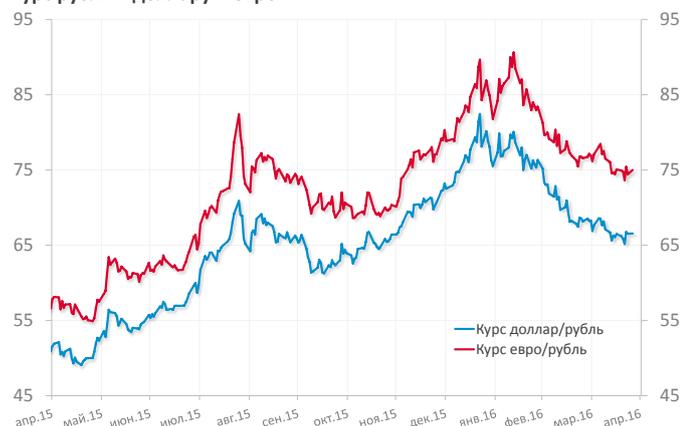
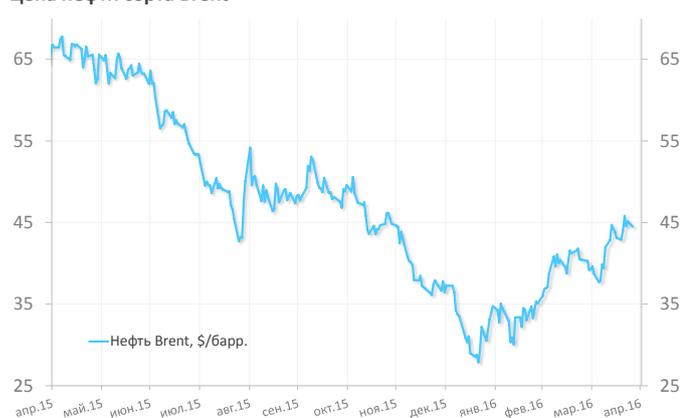


**Курс рубля к доллару и евро**



**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:**

29 апреля совет директоров Банка России проведет заседание по монетарной политике. Ожидаем, что ЦБ РФ сохранит ставку на уровне 11%, несмотря на замедление инфляции и явное улучшение ситуации 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 65,5-67 руб./долл. на ближайшую неделю. Май, как правило, является не самым удачным месяцем для рискованных активов. Годами проверенная на рынке поговорка "Sell in may and run away" имеет все шансы реализоваться и в этом году.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,1% до \$47,2/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 65,12 руб., а курс евро вырос на 0,1% до 73,74 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2095 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 927 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 1935 п.
- **В МИРЕ.** ФРС США оставил ставки неизменными как ожидалось рынком, но изменил текст сопроводительного письма. В частности, была убрана фраза о наличии внешних рисков, однако в качестве противовеса было сказано, что экономическая активность замедлилась. Так же было отмечено, что основанные на рыночных индикаторах оценки инфляции остаются подавленными. С другой стороны, инфляция ранее замедлилась из-за резкого падения цен на сырье, которые к маю восстановились, что вскоре положительно отразится на темпах роста цен на эффекте базы.
- Следующее заседание ФРС состоится 15 июня, т.е. через 6 недель. Экономисты, опрошенные Wall Street Journal, считают, что ФРС пойдет на повышение ставки в июне. Однако фьючерсы на fed funds указывают на то, что повышение ставки состоится не ранее декабрьского заседания.
- Банк Японии сегодня утром сильно разочаровал тех, кто ждал от него смягчения монетарной политики в виде снижения ставок, либо через расширение программы QE. Это решение вылилось в распродажи в рискованных активах утром в четверг.
- По данным Минэнерго США запасы нефти на прошлой неделе выросли на 2 млн. барр., а объем добычи сократился на 15 тыс. барр./сутки. После публикации данных нефть вчера перешла к снижению, в моменте упав на 2,3%. Но уже после 18:00 мск рост возобновился, ускорившись после решения ФРС – котировки Brent в моменте превышали уровень \$47/барр.
- **В РОССИИ.** Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции, которые показали прирост цен на 0,1% - инфляция в годовом выражении выросла до 7,3%. Таким образом, темпы роста цен вернулись к уровням конца марта, хотя в апреле внутри месяца понижались и до 7,0-7,1%.
- Несмотря на довольно низкую инфляцию, мы не ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 29 апреля. Одним из основных условий этого в пресс-релизе по итогам предыдущего заседания называлось прояснение основных параметров бюджетной политики Минфина на 2016 год, чего пока не произошло. Но интрига по ставке сохраняется.
- 30 из 36 опрошенных Bloomberg аналитиков ожидают сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на уровне 11%. 52 из 63 опрошенных брокером Tradition трейдеров также не ждут снижения ставки.
- Минфин разработал ряд предложений по изменению пенсионной системы, после совещания с Дмитрием Медведевым в феврале этого года. Помимо уже привычного предложения повысить пенсионный возраст, ведомство Силуанова предлагает отменить верхнюю границу суммы, с которой уплачиваются страховые взносы, при этом выплаты расти не должны, иначе какой в этом смысл.
- Подход к накопительной части пенсии также предлагают изменить: 22% страховых взносов остаются страховой части, а накопительная формируется из зарплаты работника в размере 0-6%. При этом вычеты НДФЛ с этой суммы и уменьшение базы страховых взносов выполняют функцию квазисофинансирования со стороны государства.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 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 нефтяных буровых установок, 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».*