

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:

Курс доллара закрепился ниже 65 руб./долл. Сегодня утром USDRUB торгуется на уровне 64,4. В последние дни на рынке был виден серьезный спрос на доллара от 65 руб./долл. Но вчера по рынку прошли большие объемы на покупку рублей за доллары. И это не похоже на принудительное закрытие коротких позиций. Возможно, мы еще увидим некоторое укрепление рубля в ближайшее время, но сами пока мало верим в этот сценарий.

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. Мы пока не говорим о том, что рубль обязательно упадет в мае, но его укрепление может завершиться.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,0% до \$48,1/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 64,72 руб., а курс евро - на 0,4% до 73,42 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2076 п. Индекс РТС прибавил 4,0%, закрывшись на отметке 964 п. Индекс ММВБ вырос на 1,8% до 1970 п.
 - В МИРЕ.** Традиционно февраль, март и апрель являются благоприятными периодами для рискованных активов.
 - Для нефти, кстати, апрель является самым благоприятным месяцем в году, если смотреть на историю последних 25 лет. А вот в мае рынок вспоминает поговорку "Sell in may and run away". Дословно – продавай в мае и уходи с рынка до осени. Сработает ли старая трейдерская поговорка в мае, сказать сложно. Но то сильнейшее ралли на финансовых рынках, которое длится без остановок уже почти 2,5 месяца, рано или поздно закончится коррекцией.
 - В начале года рынок явно переоценил опасения относительно состояния китайской экономики и риски девальвации юаня, а также дисбаланс спроса и предложения на рынке нефти.
 - Кстати, в ответ на вчерашнее падение доллара Народный Банк Китая сегодня утром укрепил курс юаня на максимальную величину с 2005 года.
 - За месяц котировки Brent прибавили 20%, начав апрель с \$39,6/барр. и завершив его на уровне \$47/барр. С минимумов 2016 года, которые были обозначены 20 февраля, цены на нефть прибавили более 70% к текущему моменту.
 - Сегодня вечером будут опубликованы данные Baker Hughes о числе действующих буровых установок в США. Фактически буровые установки активно закрываются с декабря 2014 года, за вычетом небольшого периода летом прошлого года. За год с конца апреля прошлого года число буровых установок в США сократилось чуть более чем вдвое, а с максимальных уровней 2014 года в 4,6 раза. Добыча нефти в США по нашим оценкам ускорит свое снижение во второй половине года.
 - В РОССИИ.** Курс доллара к рублю в апреле снизился на 3,6% (с 66,9 до 64,6 руб./\$), а курс евро – на 3,8% (с 76,1 до 73,2 руб./\$). Зависимость курса рубля от нефти в апреле сохранилась на очень высоком уровне – на 87% изменение курса рубля объяснялось изменением цены на нефть. Не стоит удивляться тому, что нефть выросла значительно сильнее, чем укрепился рубль. Дело в том, что для рубля важно не относительное изменение цены на нефть (в %), а абсолютное (в \$/барр.).
 - Рубль, кстати, стал одним из лидеров роста против доллара США среди всех валют развивающихся стран в апреле, и лучшим с начала года (+13%). Но отметим, что доллар в прошлом месяце падал практически против всех валют, кроме евро и швейцарского франка.
 - На сегодняшнее утро рублевая стоимость барреля нефти Brent уже составляет 3110 руб., что еще приближает его к заложенному в бюджет уровню. Таким образом, наши ожидания роста нефти с одновременным более умеренным укреплением рубля оправдываются в полной мере.
 - Несмотря на довольно низкую инфляцию, мы не ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 29 апреля. Одним из основных условий для снижения ставки в пресс-релизе по итогам предыдущего заседания называлось прояснение основных параметров бюджетной политики Минфина на 2016 год, чего пока не произошло.
 - 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.
 - Решение совета директоров Банка России по ключевой ставке будет озвучено сегодня в 13:30 мск.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 29 апреля 13:30 – заседание ЦБ по ключевой ставке, Россия

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.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».