

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



Цена нефти сорта Brent в рублях



Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Основные макропоказатели	Май 2016	Июнь 2016	II кв. 2016
Инфляция, % г/г	7,2-7,6%	7,5-7,8%	7,5-7,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	10,5-11%	10,5-11%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС	929	0,8%	1,9%	22,7%
Индекс S&P500	2067	1,0%	0,4%	1,1%
Brent, \$/барр.	49,0	2,4%	12,2%	31,4%
Urals, \$/барр.	46,6	3,0%	14,7%	32,5%
Золото, \$/тр.ун.	1274	0,1%	0,8%	20,0%
EURUSD	1,1321	0,1%	-0,5%	4,2%
USDRUB	64,90	-0,9%	-1,6%	-11,8%
EURRUB	73,45	-0,8%	-2,4%	-8,7%

Данные: Bloomberg, Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Сейчас мы занимаем нейтральную позицию, считая, что в мае может сформироваться база для разворота настроений по всему спектру рискованных активов.

Мы не ждем в ближайшее время ни сильных распродаж, ни сильного роста – “боковик”, как говорят на рынке, в рубле сохраняется более месяца. Его границы находятся в диапазоне 64,5-67,5 руб./долл.

Утром во вторник курс доллара как раз достиг нижней границы этого диапазона. Нефть явно демонстрирует желание дотянуться до \$50/барр., что подразумевает возможность укрепления курса вплоть до 63,5 руб./долл.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,4% до \$49,0/барр., а российская нефть Urals - на 3,0% до \$46,6/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 64,90 руб., курс евро - на 0,8% до 73,45 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2067 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 929 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1915 п.
 - В МИРЕ.** Нефть Brent продолжила свое восходящее движение – на горизонте «маячит» заманчивая отметка \$50/барр. Полагаем, что этот уровень будет взят.
 - Ключевые события дня – публикация данных по инфляции в США за апрель, выступления членов Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США, которые могут дать оценки текущему состоянию экономики США и перспективам дальнейшего повышения ставки ФРС.
 - Впервые за 41 год Казначейство США опубликовало данные об объеме вложений Саудовской Аравии в трейдериз. Официальные цифры оказались не такими большими – всего \$116,8 млрд, при том, что сами резервы СА оцениваются сейчас в \$587 млрд. Мы не верим в эти оценки. Конечно, вложения СА в трейдериз куда больше. Можно провести аналогии с Россией, которая во время санкций оформила, как предполагается, часть своих вложений в трейдериз через бельгийские структуры, чтобы на всякий случай избежать их «заморожки» в случае обострения внешнеполитических отношений. К стати информацию по вложениям СА в UST не раскрывали с 1974 из-за введения нефтяного эмбарго против этой страны в те времена.
 - В РОССИИ.** Рублевая цена барреля составляет 3 183 руб. по Brent и 3 000 руб. по URALS. Таким образом, ситуация остается довольно благоприятной для бюджета РФ.
 - Вчера первый зампред ЦБ Дмитрий Тулин сделал ряд любопытных заявлений. Так, по мнению г-на Тулина снижение ставки ЦБ не приведет в текущей ситуации к экономическому росту. Это, по его мнению, связано с тем, что банки не направляют излишки ликвидности на кредитование реального сектора экономики. Сложно комментировать позицию регулятора, однако стоит отметить, что при более низкой ставке склонность к инвестированию со стороны компаний, вероятно, могла бы быть выше. Хотя нельзя не согласиться с Тулиным в том, что без структурных реформ в экономике добиться существенного роста не получится.
 - Кроме того, Тулин отметил, что валютные интервенции регулятор может начать лишь после наступления ясности по вопросу бюджетной политики. Это важное для валютного рынка заявление.
 - Госкомстат вчера опубликовал оценку ВВП РФ за 1 квартал 2016 - она оказалась существенно лучше, чем ожидалось и лучше предварительной оценки Минэкономразвития, составив -1,2% (аналитики ждали -2%). По итогам всего года мы ожидаем падение ВВП на 0,5% при среднегодовой цене нефти, близкой к \$40/барр.
 - Утром во вторник глава Минфина в ходе интервью телеканалу Россия 24 отметил, что дефицит бюджета 3% ВВП велик и мешает снижению ключевой ставки Банком России. По его мнению, дефицит бюджета должен сокращаться в будущем примерно на 1 п.п. в год.
 - Также отметим, что Госдума даст добро Минфину заменить выпуск еврооблигаций на \$3 млрд. (внешний долг), который так и не удалось разместить из-за внешних санкций, на выпуск ОФЗ (внутренний рынок). Это эквивалентно 200 млрд. руб.
 - Силуанов ожидает падения годовой инфляции до 6% к концу 2016 года. Наша модель при среднегодовой нефти на уровне \$40/барр. предполагает падение инфляции до 7%.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 17 мая 15:30 – инфляция в апреле, США
 - 17 мая 16:15 – промышленное производство в апреле, США
 - 18 мая 12:00 – инфляция в апреле, Еврозона
 - 18 мая 17:30 – запасы нефти от DOE, США
 - 18 мая 21:00 – «минутки» ФРС, США
 - 18-19 мая – промышленное производство в апреле, 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 u 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».