

**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	932	0,3%	3,9%	23,1%
Индекс S&P500	2047	-0,9%	-1,8%	0,2%
Brent, \$/барр.	49,3	0,6%	8,3%	32,2%
Urals, \$/барр.	46,6	0,0%	10,4%	32,6%
Золото, \$/тр.ун.	1279	0,4%	1,0%	20,5%
EURUSD	1,1313	-0,1%	-0,5%	4,2%
USDRUB	64,72	-0,3%	-2,4%	-12,1%
EURRUB	73,20	-0,3%	-2,9%	-9,0%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Зависимость рубля от нефти остается на крайне высоком уровне – изменение курса рубля на 87% объясняется движением цен на это сырье. Иногда на рынке случаются отклонения, но сегодня курс рубля является справедливым относительно текущей стоимости цены нефти.

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.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$49,3/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$46,6/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 64,72 руб., курс евро - на 0,3% до 73,20 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2047 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 932 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 1909 п.
- В МИРЕ.** Ключевое событие дня и недели – публикация протоколов заседания ФРС от 27 апреля. Да, с тех пор много воды утекло, но публикуемая в мае статистика по США отражает улучшение дел в экономике. Насколько это улучшение будет устойчивым – хороший вопрос. Неопределенность очевидна, поэтому рынок будет искать зацепки в протоколах последнего заседания Федерезерва, чтобы сформировать ориентиры на предстоящее 15 июня заседание регулятора. Это действительно важное заседание, так как будет сопровождаться пресс-конференцией Йеллен и публикацией макроэкономических прогнозов ФРС.
- Глава ФРБ Атланты Локхарт и глава ФРБ Сан-Франциско Уильямс, которые выступали вчера на мероприятии в Вашингтоне, прогнозируют два-три повышения учетной ставки ФРС в 2016 году. Хотя отметим, что оба не голосуют в этом году в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС, который принимает решения по монетарной политике.
- Глава ФРБ Далласа Каплан был более сдержан в оценках, но полагает, что повышение процентной ставки может быть оправдано в не столь отдаленном будущем. ФРС будет соблюдать осторожность, постепенность и терпение в процессе нормализации ДКП, отметил он. Каплан голосует в Комитете ФРС по открытым рынкам в 2017 году.
- Мы считаем, что ФРС США в 2016 году пойдет лишь на одно повышение учетной ставки, либо вообще откажется от этого намерения. Сам Федерезерв прогнозирует повышение ставки два раза до конца года. Фьючерсы на fed funds предполагают лишь одно повышение (на декабрьском заседании).
- Опубликованные API (Американский институт нефти) оценки изменения запасов нефти и нефтепродуктов за неделю оказались противоречивыми. С одной стороны, запасы нефти упали на 1,14 млн. барр. против ожидания снижения на 3 млн. барр. С другой, падение запасов дистиллятов (-2 млн. барр.) и бензина (-1,9 млн.) оказалось выше ожиданий.
- Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные Минэнерго США (DOE). Аналитики ожидают снижения запасов нефти на 3,5 млн. барр. по итогам прошедшей недели. Обычно данные API и DOE мало отличаются друг от друга, но не на прошлой неделе. Напомним, что данные API показали снижение запасов нефти на 3,5 млн. барр, а DOE – рост на те же 3,5 млн. барр. Эта статистика резко изменила ход торгов на сырьевом рынке. Поэтому к вечеру волатильность на рынке может вырасти.
- В РОССИИ.** Согласно обзору ЦБ РФ по ликвидности банковского сектора и финрынкам, в мае не возникнет потребности в проведении депозитных аукционов (для абсорбирования избыточной рублевой ликвидности).
- Участники рынка с учетом замедления инфляции по-прежнему ждут смягчения денежно-кредитной политики в течение 2016 года, отмечает ЦБ РФ. Текущая форма кривых доходности указывает на ожидаемое снижение ставки ЦБ в течение ближайших 3 мес. на 25–50 б.п.
- Судя по последним новостям, бюджет РФ получит в виде дивидендов госкомпаний порядка 300 млрд. руб. Раньше озвучивалась цифра в 400-450 млрд. руб., при расчете дивидендов по МСФО или РСБУ отчетности, в зависимости от того какая сумма больше. Так Газпром должен был заплатить 320 млрд. руб. – 50% прибыли по МСФО, но смог «договориться» о возможности возможность заплатить по РСБУ – только 175,2 млрд. руб. В любом случае, выплата дивидендов госкомпаний в большем объеме, чем изначально было запланировано на 2016, позволит сократить дефицит бюджета, не создавая дополнительных рисков для инфляции.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 18 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 18 мая 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 18 мая 21:00 – «минутки» ФРС, 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](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».*