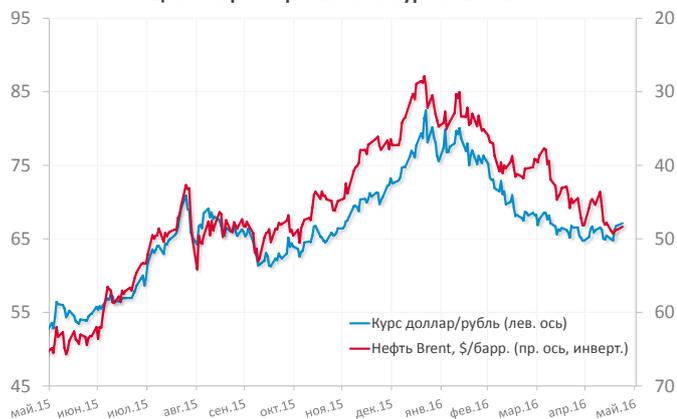
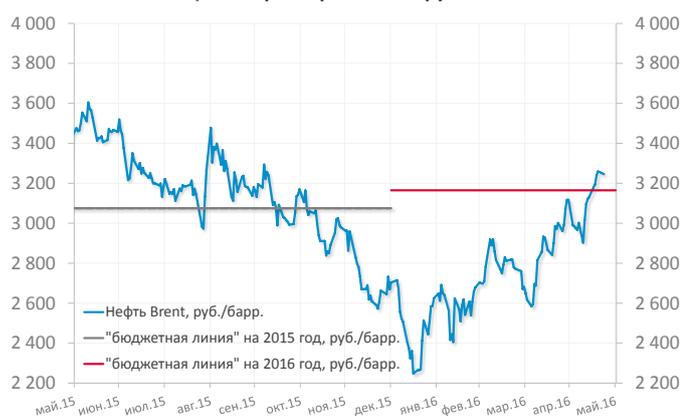


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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	880	-1,5%	-5,3%	16,2%
Индекс S&P500	2048	-0,2%	-0,9%	0,2%
Brent, \$/барр.	48,4	-0,8%	-1,3%	29,7%
Urals, \$/барр.	45,9	-1,5%	-1,4%	30,6%
Золото, \$/тр.ун.	1249	-0,2%	-2,0%	17,7%
EURUSD	1,1220	0,0%	-0,9%	3,3%
USDRUB	66,81	0,0%	2,9%	-9,2%
EURRUB	75,00	0,1%	2,1%	-6,8%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Пересмотр ожиданий относительно повышения ставки ФРС в 2016 году является достаточно тревожным сигналом, который может стать серьезным триггером для начала распродаж в рискованных активах.

USDRUB вышел из проторгованного диапазона последнего месяца 64,5-67. Закрепление курса выше 67 руб./долл. в течение нескольких дней открывает дорогу на 69 руб./долл. Эту вероятность мы оцениваем как достаточно высокую. Мы давно пишем о том, что май часто является «разворотным» месяцем. Это очень актуально на фоне прошедшего ралли в рискованных активах.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$48,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$45,9/барр. Курс доллара не изменился - 66,81 руб., курс евро вырос на 0,1% до 75,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2048 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 880 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 1868 п.
- **В МИРЕ.** Во Франции бастуют работники НПЗ Total, что сказалось на всех 5 нефтеперерабатывающих заводах компании - один из них вообще прекратил работу. Блокировка 2 из 9 складов горючего и нервный рост спроса со стороны потребителей привел к дефициту бензина, которого не хватало более чем на 600 заправках бренда Total. Профсоюз может призвать присоединиться к забастовке работников 3 крупнейших во Франции НПЗ фирмы Exxon. На них приходится 60% производственных мощностей страны. Снижение объемов переработки снижает объем спроса на рынке нефти, что негативно для цен.
- С другой стороны, в Канаде был снят приказ об эвакуации из-за лесных пожаров, которые затронули добычу на нефтеносных песках. После этого Suncrude может возобновить производство на двух своих комплексах. Напомним, что производство нефти Канадой снизилось из-за природного катаклизма на 1 мб/с.
- Сегодня вечером будет опубликована оценка запасов нефти и нефтепродуктов в США от Американского института нефти.
- **В РОССИИ.** Важнейшая новость вчерашнего дня – размещение суверенных еврооблигаций РФ. Минфин согласно бюджету на 2016 год должен привлечь \$3 млрд., но переговоры с потенциальными организаторами размещения - иностранными банками - успехом не увенчались. В качестве организатора размещения был выбран «ВТБ Капитал». Ориентир доходности – 4,65-4,9% годовых для десятилетней бумаги, что дает премию к рынку 50-60 б.п. – достаточно привлекательное предложение.
- Книга заявок закрывается сегодня, а объем спроса по оценкам уже достиг \$5,5 млрд. Но из-за того, что клиринг пройдет через Национальный Расчетный Депозитарий, вместо глобальных депозитариев Euroclear и Clearstream, основной пул покупателей бумаг сформируется благодаря российским банкам и фондам. Более того, существуют ограничения на использование привлеченных средств - они не могут быть направлены на поддержку физических и юридических лиц, попавших под санкции США и ЕС. Поэтому это будет скорее чисто локальное размещение. Тем более, что у российских банков есть избыток валютной ликвидности.
- Вчера были опубликованы данные ГКС по экономике РФ в апреле. Стоит отметить отсутствие существенных улучшений по основным показателям. В то же время лучами надежды являются данные по грузообороту транспорта, показавшие прирост на 0,8% (в т.ч. ж/д транспорта на 2,2%), снижение оборота розничной торговли замедлилось до 4,8% г/г (против 5,2% за 1 квартал). Кроме того, промышленность показывает очень умеренный рост на 0,5%. В то же время инвестиции в основной капитал продолжают снижаться на 4,8% г/г. Таким образом, статистика не показывает значимого улучшения в экономике. При соблюдении прочих условий это фактор в пользу снижения ставки ЦБ.
- Годовой прирост среднемесячной номинальной заработной платы после всплеска февраля-марта снизился до 5,4% в апреле, что ниже темпов годовой инфляции. Таким образом, реальные зарплаты в апреле снизились на 1,7% в сравнении с предыдущим годом. Поэтому, на ближайшем заседании 10 июня ЦБ на фоне стабильно низкой инфляции лишится одного из факторов, который отмечался как создающий дополнительный инфляционный риск. У регулятора остается все меньше поводов медлить со снижением ключевой ставки. Новый фактор, на который может сослаться Банк России - риск повышения ставки ФРС на июньском заседании, которое может спровоцировать усиление коррекции в рискованных активах, а главное на рынке нефти.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 25 мая 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 27 мая 20:15 – выступление Йеллен, Бернанке, 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 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».