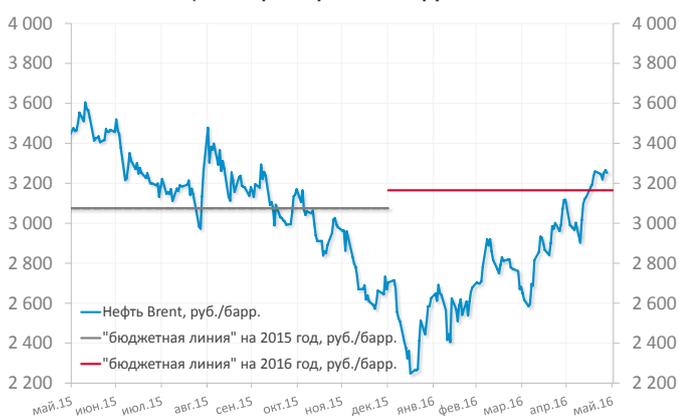


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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	7,2-7,3%	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	918	-0,1%	2,7%	21,2%
Индекс S&P500	2099	0,4%	2,3%	2,7%
Brent, \$/барр.	49,3	-0,5%	1,2%	32,3%
Urals, \$/барр.	47,4	-0,1%	1,7%	34,9%
Золото, \$/тр.ун.	1213	-0,6%	-3,1%	14,3%
EURUSD	1,1115	-0,7%	-1,0%	2,3%
USDRUB	66,14	0,5%	-1,0%	-10,1%
EURRUB	73,52	-0,2%	-1,8%	-8,6%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Май 2016 года в целом проходил в рамках своих исторических тенденций: доллар США укреплялся, валюты EM падали, нефть показала незначительный рост. С начала месяца курс рубля против доллара снизился на 2,2%, южноафриканский ранд упал на 10%, бразильский реал – на 5%, мексиканское песо – на 7,1%, турецкая лира – на 5,8%. Нефть Brent подросла на 2%.

Сработает ли в 2016 году поговорка «sell in may and run away», покажет время. Но мы в целом удовлетворены тем, как реализовались наши ожидания по динамике валютных курсов и активов по итогам этого месяца. Мы по-прежнему считаем, что на данный момент вероятность ослабления рубля превышает вероятность его укрепления. При уверенном закреплении курса выше 67 руб./долл. откроется прямая дорога на 69 руб./долл.

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$49,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$47,4/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 66,14 руб., курс евро - на 1,8% до 73,52 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,3% до 2099 п. Индекс РТС прибавил 2,7%, закрывшись на отметке 918 п. Индекс ММВБ вырос на 1,9% до 1928 п.
- В МИРЕ.** 30 мая – выходной в США, активность торгов будет низкой, как и вероятность роста волатильности на рынках. Но остаток недели обещает быть интересным, особенно четверг и пятница.
- В четверг, 2 июня состоится 169-ая встреча стран ОПЕК в Вене. Большой интриги сейчас нет, тема заморозки добычи нефти на фоне роста цен в последние месяцы сама собой сошла на нет. Более того, представители Ирана в начале прошлой недели сообщали о нежелании участвовать в обсуждениях на тему ограничения добычи. Возможная интрига связана с участием в собрании ОПЕК нового министра нефти Саудовской Аравии и возможного переизбрания генсека организации.
- Заседание ЕЦБ также состоится 2 июня, но практически все члены ЕЦБ заявляют о том, что текущая ситуация не требует дополнительных стимулов и денежно-кредитная политика имеет свои пределы. Напомним, что базовая ставка ЕЦБ составляет 0%, депозитная -0,4%, размер программы выкупа активов – 80 млрд. евро/мес. Бездействие ЕЦБ может быть продиктовано отскоком цен на нефть, что должно положительно сказаться на темпах роста инфляции в ближайшие месяцы. Кстаи майские данные по инфляции в еврозоне будут опубликованы во вторник. Особое внимание рынка будет приковано к пресс-конференции Драги и обновленному прогнозу ЕЦБ по макроэкономике. Особый интерес также представляет мнение ЕЦБ относительно возможного Brexit Рынок ожидает на предстоящем заседании решения о возобновлении РЕПО с гособлигациями Греции, но доступ страны к программе европейского QE возможен, скорее всего, не ранее сентября.
- Что касается референдума Британии по членству в ЕС, то на 25 мая опросники говорят следующее: 53% британцев голосуют за то, чтобы остаться в ЕС, 47% - за выход. Рынок в целом не закладывает в свои ожидания реальную угрозу выхода Великобритании из состава ЕС.
- Из-за праздников на среду и четверг смещается публикация данных по запасам нефти в США от API и DOE.
- Также на четверг перенесена публикация данных по занятости в частном секторе США за май от компании ADP (прогноз +175 тыс.). Напомним, этот отчет является важным перед пятничной статистикой по рынку труда США – данным по занятости в несельскохозяйственном секторе (NFP), уровню безработицы, оплаты труда и т.д. Аналитики прогнозируют рост NFP на 160 тыс. по итогам мая, но забастовка 40 тыс. работников Verizon, одной из крупнейших телекоммуникационных компаний США, может сильно исказить пятничную статистику.
- Напомним, что NFP – важнейший отчет перед заседанием ФРС США 15 июня. 160 тыс. новых рабочих мест в месяц: много это или мало? Глава ФРС Йеллен ранее не раз заявляла, что снижение количества новых рабочих мест на фоне улучшения сопутствующих данных станет признаком достижения максимальной занятости.
- Йеллен в своем пятничном выступлении в Гарварде упомянула, что учетная ставка может быть повышена в «ближайшие месяцы». Вероятность повышения ставки ФРС в июне оценивается рынком в 30%, в июле – 52%.
- Помимо этого, важные данные на неделе – индексы деловой активности в обрабатывающей промышленности и сектору услуг за май в Китае, еврозоне, США, России и т.д. PMI's – это опережающие экономические индикаторы.
- Нельзя обходить стороной проблему девальвации китайского юаня. Напомним, в августе 2015 и январе 2016 именно резкие и непонятные для рынка действия Народного Банка Китая в отношении курсовой политики были причинами роста волатильности на мировых рынках. Сегодня китайские власти продолжают процесс постепенного ослабления курса национальной валюты с целью поддержки ориентированной на экспорт экономики.
- В РОССИИ.** Инфляция на прошлой неделе вновь вышла на уровень 0,1% за неделю, годовой темп составляет 7,2%. Таким образом, никакого ускорения роста цен не происходит, уровень инфляции остаётся стабильным в преддверии заседания ЦБ РФ 10 июня.

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](mailto: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».*