

**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	926	0,9%	5,2%	22,3%
Индекс S&P500	2099	0,4%	2,5%	2,7%
Brent, \$/барр.	49,8	0,9%	2,9%	33,5%
Urals, \$/барр.	47,4	-0,1%	3,3%	34,9%
Золото, \$/тр.ун.	1206	-0,6%	-3,5%	13,6%
EURUSD	1,1138	0,2%	-0,7%	2,5%
USDRUB	65,75	-0,6%	-1,6%	-10,7%
EURRUB	73,33	-0,3%	-2,2%	-8,8%

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.

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.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$49,8/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 65,75 руб., курс евро - на 0,3% до 73,33 руб. Индекс S&P500 не торговался. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 926 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1936 п.
- **В МИРЕ.** Вчера в США праздновался общенациональный праздник - День Памяти. Выходной в США сопровождается затишьем на финансовых рынках и в других странах. Валюты развивающихся стран укрепились: бразильский реал на 1%, рубль на 0,5%, турецкая лира на 0,2%.
- Нефть вчера подорожала в преддверии заседания ОПЕК, которое состоится послезавтра 2 июня. Поводом для роста остается снижение уровня добычи нефти в Нигерии и неполное восстановление объемов добычи в Канаде после пожаров. Тем временем, ожидать каких-либо решений от ОПЕК не приходится. Как мы уже писали, идея заморозки объемов добычи утратила свою актуальность, так как цены выросли и без этого. Вчера глава Минэнерго РФ Александр Новак подтвердил эту идею своими высказываниями, а так же озвучил прогноз по цене на нефть в ближайшие годы, который остался неизменным: \$40-50/барр. в 2016 году и \$60-65/барр. после 2017 года.
- **В РОССИИ.** Вчера ЦБ РФ опубликовал ежемесячный бюллетень «О чем говорят тренды». Стоит отметить основные пункты, которые аналитики регулятора считают важными. Так, ЦБ отмечает замедление инфляции и стабилизацию ее на уровне порядка 7,3%, при этом трендовая инфляция также показывает снижение и находится ниже ключевой ставки ЦБ РФ. Риски для целевого уровня ЦБ в 4% по инфляции в 2017 году сохраняются, что связано с недостаточно быстрым снижением инфляционных ожиданий. Ситуация в экономике показывает некоторое улучшение, в ближайшие месяцы возможен ее выход на медленный рост. Поддержку экономике оказывает рост цен на нефть. Денежно-кредитные условия продолжают смягчаться, несмотря на сохранение уровня ключевой ставки и ухудшение условий на мировых рынках.
- Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина в своем вчерашнем выступлении затронула ряд важных для рынка моментов. По мнению главы регулятора у банков на данный момент есть буфер капитала для того, чтобы наращивать кредитование. Система имеет ресурсы для того, чтобы финансировать экономический рост. Также отмечалось, что ЦБ будет продолжать политику оздоровления банковского сектора и ужесточать требования к санаторам. Помимо этого, Эльвира Набиуллина отметила, что резкое снижение ключевой ставки может не привести к ускорению темпов роста, но выразиться в ускорении инфляции. Наличие в данной фразе слова «резкое» на наш взгляд говорит о том, что плавное снижение ставки уже не кажется регулятору столь вредным для будущей динамики цен.
- На сегодняшнем аукционе недельного РЕПО регулятор резко снизил лимиты предоставления ликвидности до 150 млрд. рублей (610 млрд. рублей неделей ранее), это фактор в пользу рубля.
- ВЭБ опубликовал свою оценку ВВП РФ в апреле, который по их расчетам в сравнении с апрелем прошлого года снизился на 1,2% против -1,6% в марте. Главный экономист ВЭБа А. Клепач считает, что рост цен на нефть еще не сказался на экономическом росте, значит все еще впереди.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 31 мая 12:00 – безработица в апреле, Еврозона
- 31 мая 12:00 – базовая инфляция в мае, Еврозона
- 31 мая 15:30 – персональные доходы и расходы в апреле, США
- 1 июня 4:00 – индексы PMI в мае официальные данные, Китай
- 1 июня 4:45 – индексы Caixin PMI в мае, Китай
- 1 июня 9:00 – производственный Markit PMI в мае, Россия
- 1 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 июня 21:00 – бежевая книга ФРС

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».