

**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	Июнь 2016	II кв. 2016	III кв. 2016
Инфляция, % г/г	7,5-7,8%	7,5-7,8%	6,5-7,2%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5%	10,5%	10-10,5%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС	951	-1,5%	7,3%	25,6%
Индекс S&P500	2115	-0,2%	0,5%	3,5%
Brent, \$/барр.	52,0	-1,1%	3,8%	39,4%
Urals, \$/барр.	49,2	-0,3%	3,2%	40,1%
Золото, \$/тр.ун.	1270	0,6%	4,9%	19,6%
EURUSD	1,1316	-0,7%	1,5%	4,2%
USDRUB	64,33	1,1%	-3,9%	-12,6%
EURRUB	72,75	0,3%	-2,6%	-9,6%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Курс доллара к рублю вчера скорректировался, торгуется сегодня утром выше 64 руб./\$. Рубль возвращается в проторгованную зону с границами 64,5-67,5. Решение ЦБ РФ по ключевой ставке сегодня окажет влияние на интерес к российским активам и курс рубля.

Период наблюдавшегося в последние две недели видимого отрыва рубля от расчетного уровня, т.е. «слабый» рубль при «дорогой» нефти, завершился. Курс доллара сейчас близок к расчетным значениям. Серьезных предпосылок для нарушения устоявшейся зависимости между рублем и нефтью пока не видно.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$49,2/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 64,33 руб., курс евро - на 0,3% до 72,75 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2115 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 951 п. Индекс ММВБ снизился на 0,9% до 1935 п.
- **В МИРЕ.** Вчера позитив последних дней прервался. Доллар укрепился к основным мировым валютам, нефть подешевела на 1,1%, а вслед за ней и рубль.
- На следующей неделе заседание ФРС. Рынок оценивает вероятность повышения ставки уже в 0%, хотя во второй половине мая вероятность повышения на заседании в июне поднималась выше 30%. В этом ключе самое важное – комментарии регулятора по итогам заседания, из которых можно будет сделать вывод о дальнейшей динамике повышения ставок и оценке текущего состояния экономики США.
- **В РОССИИ.** Сегодня главное событие на российском рынке – заседание Центрального Банка России. Медианный прогноз по ключевой ставке экономистов, опрошенных Bloomberg, постепенно сместился к 10,5%, т.е. снижение на 50 б.п. 52% опрошенных респондентов ожидают снижения ставки, соответственно 48% ждут её сохранения на прежнем уровне.
- Мы в числе тех, кто ждет небольшого снижения. Основные риски, о которых регулятор говорил в свои пресс-релизах, снизились или вовсе отпали. Инфляция стабилизировалась на уровне 7,3% и должна уйти еще ниже к концу лета. Конъюнктура на нефтяном рынке благоприятная, а рост номинальных зарплат, который рассматривался как инфляционный риск, оказался не более чем локальным всплеском. Но нельзя забывать, что ЦБ смотрит главным образом не на сегодняшнюю инфляцию, а ожидаемую в будущем. Главное – достижение цели в 4% к концу 2017 года.
- Обсуждение налоговых изменений для нефтяного сектора продолжается. Минфин предлагал ввести налог на добавленный доход (НДД) для всех месторождений, Минэнерго был против, защищая экономическую привлекательность месторождений. НДД должен заменить экспортную пошлину и частично НДС. В этом случае объем налоговых выплат будет зависеть не от объемов добычи, а от доходов и увеличит налоговую нагрузку для новых льготных месторождений. Компромисс между Минэнерго, Минфином и компаниями лежит в области тонкой настройки параметров налогообложения для различных месторождений. Этот вопрос принципиально важен для Минфина, так как аппетит к бюджетным средствам уменьшился слабее, чем доходы из-за падения цен на нефть.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 10 июня 13:30 – заседание Центрального Банка, решение по ключевой ставке, Россия
- 10 июня 16:00 – экспорт, импорт и торговый баланс в апреле, Россия
- 10 июня 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, 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](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 приобрести 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».