

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю нефть подешевела на 6,9% по марке Brent – закрытие на отметке \$48,6/барр., российская нефть Urals потеряла 10,2%, подешевев до \$46,5/барр. Рубль дешевел, но не так сильно – курс доллара вырос на 3,8% до 64,05, курс евро на 3,4% до 70,16. Индекс РТС за неделю снизился на 3,1%, закрывшись на 832 п., индекс ММВБ вырос на 1,3% до 1690 п.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	832	1,5%	-3,1%	-6,4%	-22,2%	-8,9%	-30,6%
S&P500, пункты	2078	-0,3%	-1,2%	1,3%	-1,0%	-0,9%	7,4%
Нефть Brent, \$/барр.	48,6	-1,8%	-6,9%	-17,1%	-27,3%	-21,0%	-52,8%
Нефть Urals, \$/барр.	46,5	-0,2%	-10,2%	-19,2%	-27,9%	-22,7%	-54,3%
Золото, \$/тр.унцию	1094	0,4%	-0,2%	-5,6%	-8,4%	-11,0%	-16,4%
Валюты							
EURUSD	1,097	0,4%	-0,2%	-0,6%	-2,2%	-3,7%	-18,0%
USDRUB	64,05	0,0%	3,8%	12,0%	28,2%	0,9%	77,0%
EURRUB	70,16	0,4%	3,4%	11,1%	25,3%	-3,1%	45,1%
Бивалютная корзина	66,80	0,1%	3,7%	11,6%	26,7%	-0,7%	60,4%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	2,16	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,1	-0,3
МБК о/п, %	10,50	0,1	-0,9	-0,9	-2,0	-5,0	2,7
LIBOR USD 3m, %	0,31	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Источник: Bloomberg

ГЛАВНОЕ

Рубль: российская валюта показала падение на фоне слабости нефтяных котировок, зависимость от цены на нефть только увеличивается

Денежный рынок: ставки денежного рынка всю неделю оставались близко к 10%, на этой неделе ожидаем умеренного роста ближе к уровню ключевой ставки.

Рынок рублевого госдолга: Несмотря на существенное ослабление рубля, долгового рынок показал рост доходностей в рамках 7 б.п. по основным выпускам ОФЗ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

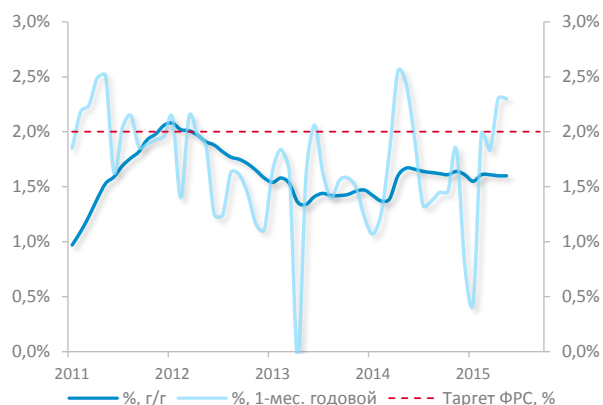
Нефть падает 6 недель подряд и остается ключевым негативным фактором для курса российской валюты. Как и ранее, мы предполагаем, что котировки Brent могут отправиться на «ретест» январских минимумов в районе \$45-46/барр. Соответственно, давление на рубль может сохраняться еще некоторое время. Не исключаем тестирования отметки в 65 руб./долл. на этой неделе.

В последнее время корреляция курса рубля с ценами на нефть только растет, поэтому сегодняшнее новое снижение нефтяных цен не сулит российской валюте ничего хорошего. Тем не менее, сегодня состоится встреча главы ЦБ РФ Набиуллиной с Президентом РФ Путиным – по ее результатам возможны новости, которые повлияют на ход торгов. Регулятор сегодня опубликовал оценку объема валюты, необходимой компаниям и банкам до конца года для покрытия потребности во внешних погашениях – это \$35 млрд. ЦБ РФ не ждет избыточного спроса на валюту в связи с внешними погашениями.

США: смешанные данные, но повышение ставок состоится

- **Сентябрьское повышение процентных ставок ФРС США все более и более очевидно, несмотря публикацию неоднозначной макроэкономической статистики на прошлой неделе.**
- Рост ВВП крупнейшей экономики мира в первой половине года оставался сдержанным, рост занятости немного замедлился и последние оценки затрат на труд и среднечасовой оплаты труда указывают на отсутствие значительного роста общего уровня оплаты труда. Хотя рост занятости в несельскохозяйственном секторе составил 215 тыс. новых рабочих мест против консенсус-прогноза в 225 тыс., это не является столь негативным фактором, который мог бы повлиять на решение ФРС. Официальные лица регулятора могут отметить снижение уровня «расширенной» безработицы U-6 до 7-летних минимумов в 10,4% в июле с 10,5% в июне. Рынок труда чувствует себя более чем уверенно.
- Возобновившееся падение в ценах на нефть негативно сказывается на рыночных инфляционных ожиданиях. С другой стороны, базовая инфляция восстановилась в последние месяцы после слабого старта в начале года – важный фактор для ФРС.

График. Базовый индекс PCE



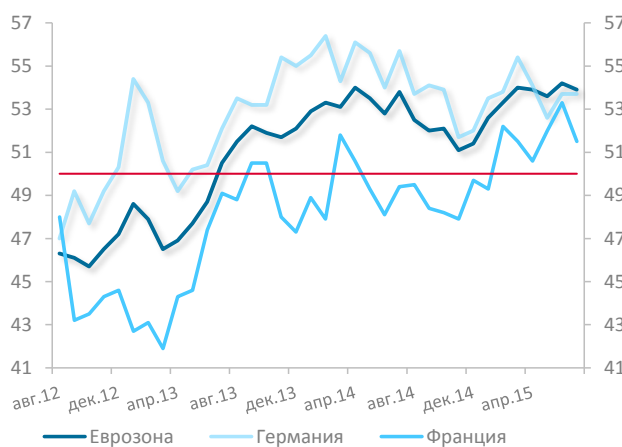
Источник: Bloomberg

- Временное разрешение греческого кризиса является важным моментом для принятия решения ФРС о монетарной политике. Восстановление индекса ISM non-manufacturing и уверенный рост продаж автомобилей в июле – тоже положительные сигналы.
- В середине недели будут опубликованы данные по розничным продажам. Высокие продажи автомобилей и цены на бензин, судя по всему, окажут положительное влияние на июльские продажи. Напротив, индекс промышленного производства, видимо, не показал роста, отчасти из-за неблагоприятных климатических условий.

ЕВРОПА: экономика потеряла импульс во втором квартале

- Данные по индексам PMI стран еврозоны за июль, опубликованные на прошлой неделе, подтвердили, что экономика региона теряет импульс.

График. Композитные индексы PMI по странам еврозоны, пункты



Источник: Bloomberg

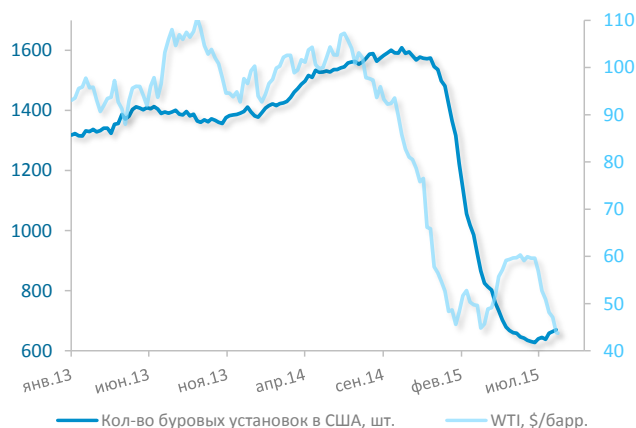
- **Макроэкономические данные этой недели отразят факт того, что ВВП еврозоны немного замедлилась во втором квартале – заметный рост в Испании перекрывается слабостью Германии и**

Франции и стагнации в Нидерландах. Ожидается, что Греческий ВВП снизится на 2% по итогам второго квартала. Индекс экономической уверенности ZEW, видимо, немного снизится в августе – инвесторы становятся все менее уверенными в том, что восстановление немецкой экономики в ближайшие месяцы ускорится.

НЕФТЬ: падение продолжается пятую неделю

- Нефть продолжает падать. **За прошлую неделю котировки Brent снизились еще на 7%. Падение длится 6 недель подряд.** С майских максимумов потери составляют более 30%. Рынок выглядит перепроданным, однако **«точка притяжения» в \$45-46/барр.** – январский минимум по сорту Brent – пока остается актуальной. В случае достижения этого уровня стоит ожидать курс российского рубля к доллару на отметке в 65. Мы считаем, что валютный курс в ближайшее время закрепится в диапазоне 63,5 на 65.
- Как мы отмечали в прошлую пятницу, инвесторы ждали данных по количеству буровых нефтяных установок, которая публикуется каждую пятницу в 20:00 мск компанией Baker Hughes. Напомним, что рост количества нефтяных вышек неделей ранее обвалил нефтяные котировки – потери в прошлый понедельник составили более 5%. Количество работающих нефтяных буровых установок на прошлой неделе увеличилось на 6 шт. до 670. С минимумов 2015 года их количество выросло на 6,5%, после падения более чем на 60% с декабря 2014 года. Добыча нефти в США из сланцевых пластов продолжает поднимать голову несмотря на падение цен. Сложно сказать, как долго продлится этот тренд, но он имеет место быть.

График. Количество действующих буровых установок в США vs. нефть WTI



Источник: Bloomberg

- Производство нефти в США выросло впервые за последние 4 недели – на 52 тыс. барр./день до 9,47 млн. барр./день. Запасы нефти в США, крупнейшем потребителе нефти в мире, упали на 4,4 млн. барр. до 455,3 млн. барр. Но, несмотря на снижение, запасы остаются на 90 млн. барр. выше пятилетней средней в данный сезон.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

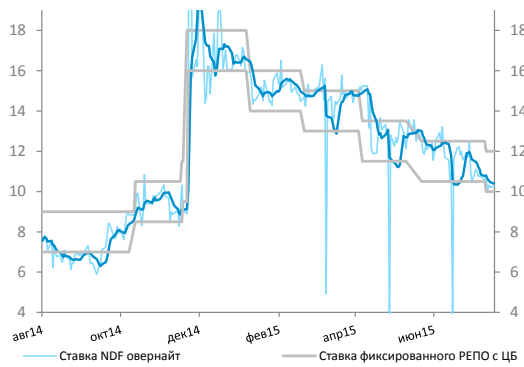
- На прошедшей неделе были опубликованы данные по инфляции в России за июль. **Рост цен составил 15,6%, как мы и прогнозировали.** В августе мы ожидаем продолжения замедления годовых темпов инфляции, в некоторые недели считаем весьма вероятным отрицательный прирост цен на сезонном факторе. В прошлом году в августе рост цен был положительным и за месяц составил 0,3%.
- **На этой неделе будут опубликованы данные по ВВП России за 2 квартал.** По оценкам экономистов во втором квартале будет пройден пик снижения российской экономики, ВЭБ ожидает падения на 4,7% по сравнению с 2,2%-ным снижением в 1 квартале. В 3 квартале ожидается квартальный рост ВВП, по мнению замминистра Министерства экономического развития Алексея Ведева, улучшение может быть в рамках 0,5%.
- На прошедшей неделе рубль показал существенное падение. Основным драйвером для этого было снижение цен на нефть. К вечеру пятницы баррель сорта Brent стоил уже менее \$49, что привело к росту волатильности курса рубля с пробитием вверх уровня 64,6 по рубль/доллар. Сегодня с утра рубль торгуется вблизи отметки 64,5-64,6 рублей за доллар. Нефть показывает новое снижение – это негативный фактор для курса. **Стоит отметить, что сегодня пройдет встреча президента РФ с главой ЦБ РФ г-жой Набиуллиной, по ее результатам могут быть сделаны заявления, которые окажут влияние на сегодняшний ход торгов.**
- Сегодня ЦБ РФ опубликовал оценку в соответствии с которой фактические платежи банков и компаний за сентябрь-декабрь 2015 года составят \$35 млрд, оценка исключает внутригрупповые

платежи. Таким образом, регулятор не ждет избыточного спроса на валютном рынке в связи с предстоящими крупными погашениями по внешнему долгу.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

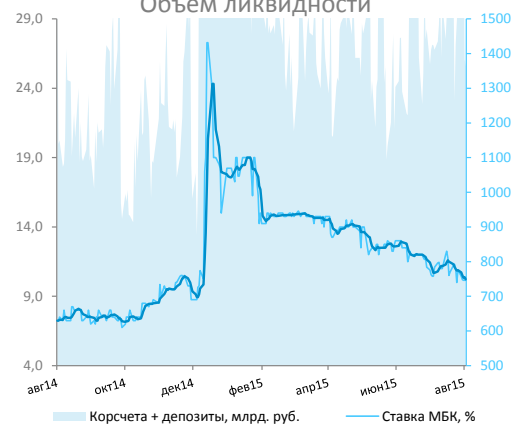
- Ставки денежного рынка всю неделю оставались близко к 10%, на этой неделе ожидаем умеренного роста ближе к уровню ключевой ставки.
- Сегодня заканчивается период усреднения резервов. Всю прошедшую неделю спрос на ликвидность был низким. Так, в пятницу суммарный объем ликвидности в системе сократился до 1,31 трлн. рублей, что на 240 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Сокращение произошло из-за снижения лимита на недельном аукционе РЕПО с ЦБ на 130 млрд. рублей. Аукцион прошел с переспросом, но ставки денежного рынка оставались на низком уровне, близко к 10%.
- На этой неделе после окончания периода усреднения, ставки денежного рынка могут вернуться к умеренному росту, если регулятор не будет слишком «щедрым» завтра на аукционе РЕПО. При этом Росказна предложит 200 млрд. рублей на двух аукционах, что на 90 млрд. рублей больше чем возвратов. Потенциал роста ставок не большой, так как объем накопленной ликвидности остается достаточно большим.

Ставки денежного рынка, %



Данные: Thomson Reuters

Объем ликвидности

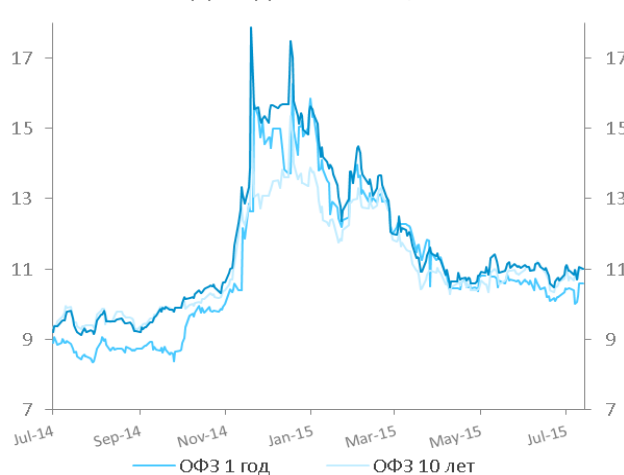


Данные: Thomson Reuters

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

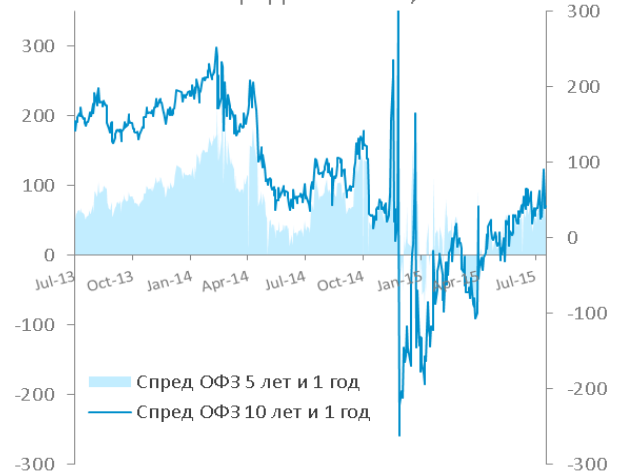
- Несмотря на существенное ослабление рубля, долговой рынок показал рост доходностей в рамках 7 б.п. по основным выпускам ОФЗ. Аукцион госбумаг по ОФЗ 29006 с купоном, привязанным к ставке RUONIA, прошел при минимальном объеме размещения в 0,314 млрд. рублей при предложении 5 млрд. и спросе 4,91 млрд. В сложившейся ситуации на неделе не ждем позитива на рынке.

Доходности ОФЗ, %



Данные: Thomson Reuters

Спреды по ОФЗ, п.



Данные: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 10 августа - Встреча главы ЦБ РФ с Президентом РФ
- 11-12 августа - ВВП РФ за 2 квартал 2015
- 11 августа - Аукцион 7-дневного РЕПО с ЦБ
- 12 августа - Недельная инфляция в РФ

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».