

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, %	10,5-11%	10,5-11%	10-10,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС	923	2,2%	-0,3%	21,9%
Индекс S&P500	2109	0,5%	0,5%	3,2%
Brent, \$/барр.	50,6	1,8%	1,6%	35,6%
Urals, \$/барр.	47,6	0,9%	0,3%	35,4%
Золото, \$/тр.ун.	1245	0,1%	3,3%	17,3%
EURUSD	1,1355	-0,1%	1,9%	4,5%
USDRUB	65,25	-0,6%	-0,8%	-11,3%
EURRUB	74,19	-0,5%	1,2%	-7,8%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Курс доллара к рублю вернулся в проторгованную зону с границами 64,5-67,5. Двухмесячная консолидация продолжается. Но мы, как и ранее, рекомендуем следить за областью 67 руб./долл. – закрепление курса в течение нескольких дней выше этой зоны резко повысит вероятность отката до 69-71 руб./долл.

Период наблюдавшегося в последние две недели видимого отрыва рубля от расчетного уровня, т.е. «слабой» рубль при «дорогой» нефти, завершился. Курс доллара на уровне 65,2 руб. при нефти \$50,5/барр. сейчас очень близок к расчетным значениям. Серьезных предпосылок для нарушения устоявшейся зависимости между рублем и нефтью пока не видно. За бочку нефти Urals сегодня дают 3100 руб., что вполне комфортно для выполнения бюджетных планов.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$47,6/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 65,25 руб., курс евро - на 0,5% до 74,19 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2109 п. Индекс РТС прибавил 2,2%, закрывшись на отметке 923 п. Индекс ММВБ вырос на 1,5% до 1916 п.
- **В МИРЕ.** Ключевым событием понедельника стало выступление главы ФРС Йеллен. Вопрос с повышением ставки в июле остается открытым, но будет зависеть от июньского отчета по рынку труда и итогов референдума в Великобритании о сохранении/выходе из состава ЕС.
- Йеллен не повторила фразу из своего предыдущего комментария на тему того, что повышение ставки может быть возможно в «ближайшие месяцы». Отметила, что новости с рынка труда за последний год были в целом хорошими и отмечены признаки роста уровня оплаты труда. Было выражено опасение, что спад занятости в последние месяцы требует пристального внимания, но не стоит придавать большого значения данным за один месяц (за май).
- Косвенные индикаторы показывают, что рынок труда США остается в достаточно хорошей форме. Модели показывают, что по итогам июня ожидаются неплохие цифры NFP – в районе 150 тыс. новых рабочих мест. И если эти ожидания подтвердятся и Bxerit не состоится, то вероятность повышения ставки в июле вырастет.
- На данный момент ФРС ожидает повышения ставки два раза до конца года. Фьючерсы на fed funds предполагают однократное повышение в декабре. Вероятность ужесточения политики в июле составляет 22%, но эти ожидания могут достаточно быстро измениться.
- Волатильность на рынках выросла на словах Йеллен, но по итогу серьезных изменений не произошло. Нефть по-прежнему торгуется выше \$50/барр.
- **В РОССИИ.** Инфляция по итогам мая оказалась в рамках наших ожиданий – +0,4% за месяц и 7,3% г/г. Третий месяц подряд годовая инфляция остается на одном уровне, на фоне небольшого ускорения продовольственной инфляции. По оценке замглавы Минэкономразвития Алексея Ведева, по итогам июня инфляция будет на уровне 7,1-7,3%. По нашей оценке в июне все же возможно небольшое ускорение до 7,5%, а вот уже по итогам июля, после повышения тарифов, мы увидим снижение годовых темпов. Пока основным драйвером роста цен остаются нерегулируемые услуги и непродовольственные товары. Так одежда и обувь дорожает на 9,7% г/г, а электротовары на 10,5% г/г. При среднегодовой цене Brent на уровне \$43/барр. к концу 2016 мы ожидаем инфляцию на уровне 6,8-7,2% г/г.
- Минэко, как и мы, ожидает снижения ключевой ставки Банка России на предстоящем в эту пятницу заседании.
- По данным ЦБ за первые четыре месяца этого года банки выдали ипотечных кредитов на 447 млрд. рублей, что в 1,5 раза больше чем в прошлом году. Таким образом, даже на фоне крайне высоких ставок (в апреле средняя ставка по жилищным ипотечным кредитам составила 12,94%), объемы кредитования растут. Значит, снижение ключевой ставки даже на 50 б.п., которое вызовет удешевление кредита, будет хорошим стимулом для ипотечного кредитования и отрасли строительства.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 7 июня 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 8 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 8 июня 17:30 – запасы нефти от DOE, США
- 9 июня 4:30 – инфляция в мае, Китай
- 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

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 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».