

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	895	-1,7%	-5,9%	18,2%
Индекс S&P500	2078	0,3%	-1,8%	1,7%
Brent, \$/барр.	47,2	-3,6%	-9,2%	26,6%
Urals, \$/барр.	44,1	-3,9%	-10,5%	25,3%
Золото, \$/тр.ун.	1278	-1,0%	0,7%	20,4%
EURUSD	1,1225	-0,3%	-0,8%	3,3%
USDRUB	65,78	0,4%	2,3%	-10,6%
EURRUB	73,84	-0,1%	1,5%	-8,2%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Ближайшее важное событие после заседания ФРС США - референдум в Великобритании 23 июня. Мы ожидаем сохранения высокой волатильности на рынках.

Мы, как и ранее, считаем, что серьезных причин для роста курса рубля на текущий момент нет. Поводы для беспокойства появятся в случае закрепления курса выше 67 руб./долл.

Наша модель показывает, что USDRUB на уровне 65,5 руб./долл. вполне соответствует текущей цене на нефть, т.е. серьезного отклонения на валютном рынке мы пока не видим.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,6% до \$47,2/барр., а российская нефть Urals - на 3,9% до \$44,1/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,78 руб., курс евро снизился на 0,1% до 73,84 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2078 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 895 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 1870 п.
- **В МИРЕ.** Странники и противники Brexit приостановили на сутки свои кампании после убийства Депутата британского парламента от Лейбористской партии Кокс, которая выступала за сохранение членства в ЕС. На этом фоне ожидания, что Великобритания проголосует за выход из Евросоюза на референдуме 23 июня, снизились.
- Вероятность ужесточения монетарной политики ФРС в 2016 году продолжает снижаться. Так, фьючерсы на fed funds указывают на вероятность повышения ставки ФРС на июльском заседании в 4%, на сентябрьском - 15%, декабрьском - 33%. Таким образом, рынок сегодня не закладывает ни одного повышения ставки в текущем году. Настроения на рынке могут измениться после результатов голосования по Brexit и выходу отчета по рынку труда США за июнь.
- Со своих максимумов 2016 года на уровне \$52,2/барр. нефть Brent потеряла к закрытию вчерашних торгов почти 10%. Падение нефти длилось шесть дней подряд. Утром в пятницу на рынке наблюдаются позитивные настроения.
- Мы не можем не отметить расхождение спреда между URALS и Brent, достигшее уже \$3. Так по итогам вчерашних торгов российский сорт нефти закрылся на уровне \$44,1/барр., а североморская смесь Brent - на \$47,2/барр. Но при этом наша модель показывает, что USDRUB на уровне 65,5 руб./долл. вполне соответствует текущей цене на нефть, т.е. серьезного отклонения на валютном рынке мы пока не видим.
- **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла 0,1%. При этом накопленная инфляция выросла на 0,2%. Годовая инфляция ускорилась до 7,4%.
- Вчера в рамках ПМЭФ Министр финансов Антон Силуанов дал несколько комментариев касательно бюджетной политики. По его словам Минфин будет «очень аккуратно» осуществлять политику внутренних заимствований, внешние заимствования скорее всего не будут закладываться в бюджет 2017. Напомним, что существует цель - сократить дефицит бюджета до 3% ВВП. При этом нагрузка на бюджет предстоит большая, в том числе и из-за предстоящих выборов. В случае необходимости в 2017 году может использоваться часть Фонда Национального Благосостояния.
- Глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина выразила свое мнение на тему государственного долга. Россия, пытаясь стимулировать экономику через расходы бюджета, которые будут покрываться наращиванием долга, может оказаться в «долговой ловушке». Долг требует обслуживания, что при сохранении высоких ставок, будет достаточно дорогим удовольствием. Решение вопроса по мнению ЦБ - привлечение частных инвестиций.
- Также вчера выступил первый зампред ЦБ Дмитрий Тулин. Он подтвердил намерение ЦБ удерживать высокий уровень реальной ставки, т.е. при достижении инфляцией целевого уровня в 4%, ключевая ставка будет понижена до 6-6,5%. Жесткая ДКП, по его мнению, позволит российской экономике при отсутствии реформ стагнировать, но при более низкой инфляции.
- Тулин прокомментировал возможность покупки валюты для пополнения суверенных фондов. Регулятор отложил эту идею, не планирует покупать в ближайшее время и не называет какого-то конкретного уровня, после которого начнутся покупки. Но сама возможность таких покупок сохраняется. По обновленному прогнозу ЦБ резервы по итогам 2016 года должны вырасти на \$15 млрд. из-за возвратов валютного РЕПО.
- **ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 17 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 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».