

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	7,5-7,6%	7,5-7,6%	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	905	1,9%	-3,4%	19,6%
Индекс S&P500	2036	1,8%	-2,5%	-0,4%
Brent, \$/барр.	48,6	3,0%	-4,0%	30,3%
Urals, \$/барр.	46,4	2,9%	-4,5%	33,0%
Золото, \$/тр.ун.	1312	-1,0%	3,4%	23,6%
EURUSD	1,1065	0,4%	-1,6%	1,9%
USDRUB	64,10	-2,1%	0,5%	-12,9%
EURRUB	70,95	-1,8%	-1,1%	-11,8%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Рубль укрепляется вслед за ростом нефтяных котировок и на фоне роста спроса на российские активы со стороны нерезидентов.

Тем не менее, весомых поводов для выхода курса рубля за границы диапазона 63,5-67 руб./долл. мы пока не видим. Ключевое для рубля – цены на нефть. С момента перехода к режиму плавающего валютного курса осенью 2014 года изменение курса рубля на 87% объясняется изменением цены нефти. Соответственно, чтобы курс доллара ушел ниже 61-62 руб., нефть должна вырасти до \$53-54/барр., что сейчас на наш взгляд маловероятно.

Если говорим про верхнюю границу диапазона, то важным уровнем для USDRUB является 67 руб./долл. Если в течение нескольких дней USDRUB закрепится выше этого рубежа, то резко повысится вероятность движения в сторону 69-71 руб./долл.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$48,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$46,4/барр. Курс доллара снизился на 2,1% до 64,10 руб., курс евро - на 1,8% до 70,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,8% до 2036 п. Индекс РТС прибавил 1,9%, закрывшись на отметке 905 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1857 п.
- **В МИРЕ.** На саммите в Брюсселе глава ЕЦБ Драги заявил, что выход Великобритании может стоить Евросоюзу 0,5 п.п. ВВП. Рецессия, которая может начаться в Великобритании после выхода, незамедлительно скажется на всех европейских странах и повлияет на международные рынки. ЕЦБ в свою очередь, по словам Драги, будет делать все необходимое для обеспечения ценовой стабильности.
- Пауэлл – член совета управляющих ФРС - вчера во время своего выступления в Чикаго также отметил риски для мировой экономики из-за событий в Великобритании. По его словам ФРС при необходимости готов предоставить долларовую ликвидность через свопы. Касательно будущего ужесточения монетарной политики ФРС он отметил неоднозначность последних макроэкономических данных, риск снижения темпов роста новых рабочих мест и необходимости поддержки экономического роста, тогда как на данный момент политика ФРС носит умеренно стимулирующий характер.
- На текущий момент вероятность снижения ставки (!) ФРС до конца года превышает вероятность повышения ставки. Т.е. ужесточение монетарной политики Федеральным резервом на повестке дня не стоит. Пока не стоит. 8 июля будут опубликованы данные по рынку труда США за июнь и мы ждем хороших цифр.
- По оценке Американского Института Нефти (API), запасы нефти в США за неделю сократились на 3,9 млн. барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,2 млн. барр. Запасы бензина стали меньше на 0,4 млн. барр., а запасы дистиллятов - на 0,8 млн. барр. Данные оказались лучше ожиданий, что стало формальным поводом для роста цен. Сегодня вечером выйдут данные от DOE.
- **В РОССИИ.** Сегодня Минфин на аукционе предложит довольно короткие ОФЗ с погашением в 2019 и 2021 годах. Этот аукцион покажет, как спрос на суверенный долг РФ отреагировал на Brexit. Судя по снижению доходностей, спрос на ОФЗ последние дни остается высоким, поэтому аукцион Минфина может оказать поддержку рублю. Как показывают доходности суверенных рублевых облигаций и евробондов – Brexit позитивно повлиял на спрос на российские активы.
- Минфин предлагает ужесточить бюджетную политику, заморозив расходную часть федерального бюджета на ближайшие три года на уровне 15,78 трлн. рублей. Это в номинале ниже расходов в этом году, которые должны составить 16,25 трлн. рублей, а с учетом инфляции бюджет ожидает существенное снижение реальных расходов. Такой подход позволит сократить дефицит бюджета до 1% ВВП в 2019 году, избежать растраты резервов и излишнего инфляционного давления. Цена нефти на протяжении всех трех лет предполагается на уровне \$40/барр. все три года, российская экономика должна перейти к росту уже в следующем году и к 2019 достичь 2% темпа роста.
- По словам заместителя министра финансов Алексея Лаврова дефицит бюджета в первом полугодии может составить 1,7 трлн. рублей при средней цене нефти в \$38/барр. Это соответствует 4,4% от ВВП, что больше изначально запланированного. При этом по итогам года дефицит может превысить запланированный на 0,5 трлн. рублей.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 28-29 июня - саммит лидеров ЕС по вопросу Brexit
- 29 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 29 июня 16:30 - выступление главы ФРС Йеллен
- 29 июня 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 30 июня 09:15 - выступление главы ЦБ РФ Набиуллиной в Санкт-Петербурге, Россия

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.bspp.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@bspp.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspp.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».