



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	931	2,9%	0,4%	23,0%
Индекс S&P500	2071	1,7%	-0,7%	1,3%
Brent, \$/барр.	50,6	4,2%	1,5%	35,8%
Urals, \$/барр.	48,0	3,6%	1,2%	37,8%
Золото, \$/тр.ун.	1319	0,6%	4,2%	24,3%
EURUSD	1,1125	0,5%	-1,5%	2,4%
USDRUB	63,85	-0,4%	-1,6%	-13,2%
EURRUB	71,03	0,1%	-3,2%	-11,7%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Российский рубль у же к среде полностью нивелировал последствия Brexit. В среду курс USDRUB вновь приблизился к уровню 63,5 руб./долл. - нижней границы проторгованного диапазона. Этот уровень безусловно обращает на себя внимание. В случае падения курса ниже 63,5 руб./долл. резко повышается вероятность движения в сторону 60-61 руб./долл.

Мы считаем это возможным при достижении цены на нефть Brent уровней в \$53-54/долл. Такое движение вполне возможно, но мы полагаем, что оно будет иметь краткосрочный характер. Наш базовый сценарий предполагает, что курс USDRUB продолжит колебаться в диапазоне 63,5-67 руб./долл.

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 4,2% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals - на 3,6% до \$48,0/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,85 руб., курс евро вырос на 0,1% до 71,03 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,7% до 2071 п. Индекс РТС прибавил 2,9%, закрывшись на отметке 931 п. Индекс ММВБ вырос на 1,7% до 1888 п.
- В МИРЕ.** Власти Нигерии договорились с повстанцами о временном перемирии. Это позволит нарастить добычу, которая сокращалась из-за диверсионных атак на нефтедобывающие предприятия. С января по май добыча в Нигерии сократилась на 0,58 мб/с. Сейчас, если перемирие окажется устойчивым, этот объем может вернуться на рынок.
- С другой стороны, в Норвегии в субботу может начаться забастовка 750 рабочих нефтегазовой отрасли, если переговоры по оплате труда, которые проходят сегодня и завтра, не увенчаются успехом. Месторождения, которые заденет потенциальная забастовка, добывают 18% от общей добычи нефти в Норвегии. В целом страна добывает 1,6 мб/с.
- По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю сократились на 4,1 млн. барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,0 млн. барр. Запасы бензина стали больше на 1,4 млн. барр., а запасы дистиллятов сократились на 1,8 млн. барр. Производство нефти в США снижается: -0,06 мб/с. до 8,62 мб/с. Нефть Brent после эти данных подорожала с \$48,8/барр. до \$50/барр.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция ускорилась до 7,5%. Уже на следующей неделе мы можем увидеть эффект от повышения тарифов, который во многом определит какой инфляция будет к концу года. К тому же сейчас появляется новый фактор в пользу снижения инфляции – возврат на рынок турецких овощей и фруктов, которые и так дешевеют. В частности помидоры с начала года подешевели на 10%, а огурцы почти вдвое.
- Ведомости опубликовали интервью с главой ЦБ РФ Эльвирой Набиуллиной. По ее словам ЦБ должен быть уверен в достижении целей по инфляции (4% к концу 2017 года) при любых условиях. При этом напомним, что стресс-сценарий Банка России предполагает среднюю цену нефти на уровне \$25/барр., а это очень жесткие условия, и для замедления инфляции в таких жестких условиях необходима соответствующая денежно-кредитная политика.
- ЦБ ставит своей целью создание условий для закрепления инфляции на стабильно низком уровне. Т.е. это не просто цель по достижению уровня 4% по инфляции. Мы согласны с мнением главы регулятора, что денежная эмиссия (включение "печатного станка") не поможет возобновить экономический рост – сегодня очевидно наличие структурных проблем, которые даже при достижении целей по инфляции, комфортных для инвестиций, не позволят экономике вырасти более чем на 1,5-2% в ближайшие пару лет.
- Глава регулятора отметила, что говорить о начале цикла снижения ставок можно было бы, если бы была уверенность в том, что ЦБ точно будет снижать ставку на ближайших опорных заседаниях, но пока такой уверенности нет. ЦБ может взять паузу, потому что должен быть уверен, что никакое развитие ситуации не приведет к тому, что случится серьезное отклонение от цели: 4% к концу 2017 г.
- Вчера Минфин на аукционе разместил весь запланированный объем, но был вынужден предложить большую премию к рынку. Суммарный объем размещений с начала квартала - 269,1 млрд. руб. Таким образом, Министерство фактически выполнило квартальный план в 270 млрд. руб. Возможно, именно необходимость выполнения плана подтолкнула Минфин к размещению под высокие ставки на фоне турбулентности после Brexit.
- Мораторий на перечисление страховых взносов на накопительную часть пенсии может быть продлен еще на три года. Такое решение, если оно будет принято, будет логичным и предсказуемым. Особенности половозрастной пирамиды России в ближайшее время будет только усугублять проблемы пенсионной системы, когда на пенсию каждый год будет выходить больше людей, чем начинающих свою трудовую деятельность. В долгосрочной перспективе это проблема не только пенсионной системы, но и всей российской экономики, которая столкнется с выбитием трудовых ресурсов.

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 u FinMarkets@bspb.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».