

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	Июль 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, % г/г	7,3-7,4%	6,5-7,2%	6,5-7%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10-10,5%	10-10,5%	9,5-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС	933	0,3%	2,3%	23,3%
Индекс S&P500	2103	0,2%	3,2%	2,9%
Brent, \$/барр.	50,4	1,3%	4,0%	35,1%
Urals, \$/барр.	48,0	2,7%	4,4%	37,8%
Золото, \$/тр.ун.	1342	1,5%	2,0%	26,4%
EURUSD	1,1136	0,3%	0,2%	2,5%
USDRUB	63,80	-0,3%	-2,2%	-13,3%
EURRUB	71,06	0,1%	-1,9%	-11,7%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Утром в понедельник курс доллара вновь приблизился к значимому уровню в 63,5 руб. – область минимумов последних месяцев. Сможет ли курс упасть ниже этого значимого уровня, во многом будет зависеть от динамики цен на нефть. Нефтяные котировки вновь закрепились чуть выше \$50/барр. Мы по-прежнему не видим серьезного потенциала для роста нефти. И сейчас считаем, что даже если нефть вырастет до \$54/барр. и курс доллара снизится до 61/62 руб., это будет лишь временным явлением. Мы считаем, что комфортный для всех сторон диапазон по ценам на нефть лежит в области \$40-50/барр.

В понедельник в США выходной, поэтому не стоит ждать серьезных изменений на рынке. При этом обращаем внимание, что в пятницу после выхода данных NFP на рынке резко вырастет волатильность.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 4,0% до \$50,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,4% до \$48,0/барр. Курс доллара снизился на 2,2% до 63,80 руб., курс евро - на 1,9% до 71,06 руб. Индекс S&P500 вырос на 3,2% до 2103 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 933 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 1897 п.
- **В МИРЕ.** Ключевое событие недели – данные по рынку труда США за июнь, которые будут опубликованы в пятницу.
- Аналитики ожидают роста числа занятых в несельскохозяйственном секторе США на 180 тыс. против 38 тыс. в мае. В эти данные уже будут включены 35 тыс. ранее бастовавших сотрудников телекоммуникационного гиганта Verizon. Мы ожидаем, что официальная статистика по рынку труда будет ниже консенсус-прогноза экономистов, считая, что реальное восстановление рынка труда США наступит чуть позже – в июле/августе. До момента публикации данных NFP в пятницу, стоит обратить внимание на статистику занятости в среду от компании ADP и компоненту занятости в индексе ISM в четверг.
- Данные по рынку труда могут в значительной степени повлиять на ожидания рынка относительно действий ФРС по монетарной политике. На текущий момент на горизонте до сентября 2017 года рынок не закладывает в свои ожидания ни одного повышения ставки. На фоне Brexit доходности десятилетних казначейских облигаций США упали до минимального уровня в 1,44%. Американские трейдеры являются мериллом стоимости всех активов в мире. Рынок закладывает в свои ожидания тот факт, что ключевые мировые центральные банки в ответ на любые внешние шоки готовы незамедлительно действовать.
- Так глава Банка Англии в конце прошлой недели «уронил» фунт, обозначив твердое намерение до осени смягчить денежно-кредитную политику. На текущий момент рынок оценивает вероятность снижения ставки Банком Англии в 82% до уже в августе 2016 года.
- ЕЦБ также сообщил, что может смягчить условия своей программы выкупа активов, так как итоги референдума в Великобритании привели к сокращению пула активов, разрешенных к покупке – на фоне ухода в европейские безрисковые активы цены на локальные облигации выросли, доходности еще большего количества бумаг упали ниже уровня в -0,4%, на который ориентируется регулятор в рамках QE. Намерения ЕЦБ по дальнейшему смягчению политики выразились в том, что с вероятностью выше 50% рынок ждет смягчения политики ЕЦБ на заседании в сентябре, и выше 60% в октябре. Десятилетние немецкие гособлигации (европейский бенчмарк) закрылись в пятницу на уровне -0,13%. На текущий момент серьезного потенциала для роста евро в среднесрочной перспективе мы не видим.
- **В РОССИИ.** Объем добычи нефти в РФ в июне остался на уровне мая – 10,84 мб/с, что ниже максимума этого года - 10,91 мб/с в январе.
- Экспорт нефти из России в этом году вырос до 5,55 мб/с, что на 4,9% больше чем в январе-июне прошлого года. Если темпы добычи и экспорта сохранятся, то этот год станет рекордным для российской нефтедобывающей отрасли.
- Сегодня на совещании у Медведева будет рассматриваться предложение Минфина о фиксации бюджетных расходов на уровне 2016 года на ближайшие три года. Именно эта мера, по мнению министерства, позволяет избежать риска роста инфляции и растраты резервного фонда в условиях внешних шоков.
- При этом в июне бюджет уже избежал вливания из резервного фонда. В апреле-мае из резервного фонда было потрачено 780 млрд. рублей. По словам замминистра финансов Орешкина трансферты из резервного фонда проводятся по мере необходимости. В июне из-за возросших нефтегазовых доходов такой необходимости не было.
- На фоне общего всплеска интереса к рискованным активам доходности ОФЗ в пятницу ощутимо снизились. Сейчас доходность по ОФЗ с погашением в 2027 году приблизилась к 8% - уровню января 2014 года. При этом ключевая ставка в это время была равна 5,5%.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментной управлению 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

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».