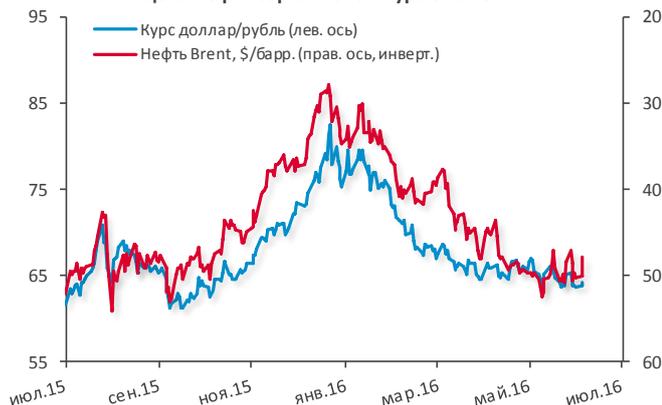


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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	925	-1,7%	2,2%	22,2%
Индекс S&P500	2089	-0,7%	2,6%	2,2%
Brent, \$/барр.	48,0	-4,3%	-1,3%	28,6%
Urals, \$/барр.	45,7	-3,8%	-1,4%	31,2%
Золото, \$/тр.ун.	1356	0,4%	3,4%	27,8%
EURUSD	1,1076	-0,7%	0,1%	2,0%
USDRUB	64,32	0,6%	0,3%	-12,6%
EURRUB	71,23	-0,2%	0,4%	-11,4%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Российский рубль утром в среду торгуется на уровне 64,7 руб./долл., нефть Brent на уровне \$48/барр.

Наш базовый сценарий, как и ранее, предполагает, что курс USDRUB продолжит колебаться в диапазоне 63,5-67 руб./долл. Сейчас в рубле виден навес продавцов. Вчерашняя устойчивость рубля к 4% падению цены нефти едва ли сможет долго сохраняться.

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 подешевела на 4,3% до \$48,0/барр., а российская нефть Urals - на 3,8% до \$45,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 64,32 руб., курс евро снизился на 0,2% до 71,23 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2089 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 925 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 1896 п.
- В МИРЕ.** Во вторник на мировых рынках практически по всем фронтам наблюдался уход от риска. Негативная динамика продолжается и сегодня утром. Формальные поводы для коррекции – опасения, связанные с проблемами итальянских банков, непредсказуемые последствия Brexit, китайский вопрос. В общем, повод всегда найдется – рынок сейчас не видит поводов для оптимизма и новых драйверов для роста.
- Государственная нефтяная компания Саудовской Аравии Saudi Aramco планирует нарастить поставки нефти в Азию в августе сверх законтрактованного объема. Напоминаем, что Саудовская Аравия – главный конкурент России на китайском рынке. Экспорт нефти из России в Китай только несколько месяцев назад превысил экспорт из СА. Борьба за потребителей на фоне избыточного предложения на рынке продолжает обостряться, что негативно для цен на сырье.
- В РОССИИ.** Проясняются детали бюджетной политики на 2017-2019 гг. Как ранее сообщал Минфин, при средней цене нефти в \$40/барр. к концу 2016 года в Резервном фонде останется около 0,9 трлн. руб. (возможно меньше). Согласно проектировкам, номинальные расходы бюджета на 2017-2019 года будут заморожены на уровне 2016 года - 15,78 трлн. руб. Доходы на 2017 год запланированы на уровне 13 трлн. руб., т.е. это предполагает дефицит бюджета в 2,75 трлн. руб. (3,2% ВВП). Получается, что при покрытии дефицита в следующем году страна останется без Резервного фонда. Более того, Минфин планирует взять из Фонда Национального Благосостояния (ФНБ) 0,78 трлн. руб. и нарастить чистые внутренние займы до 1,3 трлн. руб. Таким образом, тот приток ликвидности, который сейчас Минфин генерирует, расходуя Резервный фонд, будет абсорбирован его же будущими займами. На текущий момент суммарный объем Резервного фонда и ФНБ составляет 7,1 трлн. руб. (по текущему курсу).
- Один из источников пополнения бюджета – дивиденды госкомпаний. Минфин предлагает в следующем году перевести все без исключения госкомпании на выплату 50% от прибыли по МСФО в виде дивидендов. При этом Минфин не видит проблем, даже если прибыль по РСБУ окажется меньше 50% прибыли по МСФО, так как остается возможность использования нераспределенную прибыль прошлых лет. Наличие такой возможности с точки зрения российских законов – вопрос неоднозначный. Более того, ситуация, которая сложилась в этом году с дивидендами Газпрома и Транснефти, подорвала доверие инвесторов к подобным решениям.
- Росстат опубликовал официальные данные по инфляции в июне. За прошлый месяц цены в среднем по стране выросли на 0,4%, годовая инфляция, как мы и ожидали, выросла до 7,5%. Один из факторов ускорения инфляции – фрукты и овощи, цены на которые в годовом выражении в марте составляли -5,1%, но к июню выросли до 4,1%, при этом в сравнении с маем цены на плодоовощную продукцию снизились на 1,1%. В категории зерновых товаров (крупя и бобовые) также наблюдалось сильное ускорение инфляции - с 10,6% до 14,3% год к году.
- Сегодня в 16:00 мск будет опубликована оценка недельной инфляции с 27 июня по 4 июля. Это очень важные данные, так как 1 июля индексировались тарифы естественных монополий – по оценкам не более чем на 4%. Эффект от более низкого, чем в прошлом году, повышения тарифов – это один из факторов, который непосредственно повлияет на инфляцию, к которой мы придем по итогам 2016 года. Напомним, что ЦБ РФ ждет инфляцию на уровне 5-6% по итогам года. Наша модель по инфляции показывает значение на уровне 6,5% на конец 2016 года.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
  - 6 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
  - 7 июля 15:15 – Изменение числа занятых от ADP в июне, 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](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».