

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	7,2-7,3%	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	924	0,7%	-0,7%	22,0%
Индекс S&P500	2098	-0,1%	0,0%	2,6%
Brent, \$/барр.	46,4	-4,9%	-6,6%	24,5%
Urals, \$/барр.	43,9	-6,0%	-6,1%	26,0%
Золото, \$/тр.ун.	1360	-0,2%	2,9%	28,2%
EURUSD	1,1063	-0,3%	-0,4%	1,9%
USDRUB	64,57	0,6%	0,9%	-12,3%
EURRUB	71,40	0,1%	0,6%	-11,2%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Российский рубль утром в пятницу торгуется на уровне 64 руб./долл., нефть Brent на уровне \$46,7/барр.

Наш базовый сценарий, как и ранее, 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.

Пятничная статистика от Минтруда США по занятости в июне может спровоцировать рост волатильности на валютном рынке. На наш взгляд, вероятность укрепления доллара на глобальном рынке на фоне ожидаемых позитивных данных остается довольно высокой.

Последние дни мы отмечаем, что курс рубля отстает от нефтяных котировок, рубль остается более крепким, чем должен быть при такой цене на нефть.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 4,9% до \$46,4/барр., а российская нефть Urals - на 6,0% до \$43,9/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 64,57 руб., курс евро - на 0,1% до 71,40 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2098 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 924 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 1882 п.
- В МИРЕ.** Ключевое событие дня – данные по рынку труда США за июнь, которые будут опубликованы сегодня в 15:15 мск. Вчерашние данные от ADP показали прирост числа занятых в частном секторе на 172 тыс. чел. – лучше ожиданий.
- 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. Данные по рынку труда могут в значительной степени повлиять на ожидания рынка относительно тактических действий ФРС по монетарной политике. На текущий момент на горизонте до сентября 2017 года рынок не закладывает в свои ожидания ни одного повышения ставки. Сегодня это мнение может измениться.
- По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю сократились на 2,2 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 0,1 млн барр., а запасы дистиллятов - на 1,6 млн барр. Производство нефти в США снизилось до 8,43 мб/с. Таким образом, оценка API, которая подталкивала рынок к росту в среду, не подтвердилась. Более того официальные данные оказались даже хуже ожиданий аналитиков - нефть марки Brent вчера подешевела с \$49,5/барр. до \$46,5/барр., теряя в моменте 6%.
- В РОССИИ.** Картина бюджетной политики на ближайшие годы проясняется. На вчерашнем заседании Правительство утвердило предложенную Минфином конструкцию будущего трехлетнего бюджета на 2017-2019 годы:
 - цена нефти на период планирования заложена на уровне \$40/барр.
 - номинальные расходы бюджета заморожены на уровне 2016 года 15,7 трлн. руб.
 - дефицит бюджета должен сократиться до 1,2% ВВП к 2019 году
 - норма дивидендов для госкомпаний утверждена на уровне 50% от прибыли
 - неприоритетные расходы в госпрограммах сокращены на 5%
 - продлевается решение по недоведению лимитов до бюджетополучателей на 10%.
- Бюджетная политика в условия низких цен на нефть и ограниченности резервных ресурсов для финансирования дефицита бюджета будет оставаться жесткой.
- Исходя из проектировок, резервный фонд закончится уже в 2017 году, а из ФНБ Минфин планирует взять 783 млрд руб. в 2017 году, 883 млрд в 2018 году и 87 млрд в 2019 году. На текущий момент в резервном фонде есть 2,45 трлн руб., в ФНБ – 4,6 трлн руб., в сумме это дает чуть более 7 трлн руб., но не все эти активы ликвидны (особенно в ФНБ). С учетом планов Минфина в «кубышке» останется около 0,5 трлн руб. к концу 2019 года.
- Расходование резервов заставляет Минфин покрывать дефицит бюджета через размещение долговых бумаг. В 2017 году чистый объем размещаемого суверенного долга составит 1,2 трлн руб. (против 300 млрд руб. в 2016 году). Размещение больших объемов долга целесообразно и не несет долгосрочных бюджетных рисков при более низких ставках. Но снижение инфляции благодаря жесткой политике ЦБ позволит снизить ключевую ставку до 7-8% в 2017 году, чем и воспользуется Минфин.
- По оценке ЦБ РФ инфляционные ожидания населения на следующие 12 месяцев снизились и стабилизировались на уровне 6,3 - 6,6%. С точки зрения регулятора это повышенная оценка. Судя по опросам, повышенная склонность населения к сбережению сохраняется – это обуславливает отставание прироста реальной розничной торговли от реальных заработных плат и нивелирует связанные с ростом доходов инфляционные риски.

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.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».