

**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	934	1,1%	0,1%	23,4%
Индекс S&P500	2130	1,5%	1,3%	4,2%
Brent, \$/барр.	46,8	0,8%	-7,1%	25,4%
Urals, \$/барр.	43,9	-0,1%	-8,6%	25,9%
Золото, \$/тр.ун.	1366	0,4%	1,8%	28,7%
EURUSD	1,1051	-0,1%	-0,8%	1,7%
USDRUB	63,98	-0,9%	0,3%	-13,1%
EURRUB	70,65	-1,0%	-0,6%	-12,2%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Курс доллара по-прежнему не показывает выраженной динамики против рубля. Однако на наш взгляд рубль выглядит необоснованно "дорогим" относительно текущих цен на нефть. Вероятность выхода из летнего "боковика" на этой неделе остаются невысокими.

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.

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

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 7,1% до \$46,8/барр., а российская нефть Urals - на 8,6% до \$43,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 63,98 руб., курс евро снизился на 0,6% до 70,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,3% до 2130 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 934 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1894 п.
- В МИРЕ.** Данные по рынку труда США за июнь оказались не менее удивительными относительно майской статистики. Общее количество новых рабочих мест в июне выросло на внушительные 287 тыс. (прогноз +180 тыс.), при этом данные за май были пересмотрены вниз до 11 тыс. (с 38 тыс.). То в жар, то в холод.
- Понятно одно, что несмотря на сильные июньские данные, общая тенденция на рынке труда США явно вызывает вопросы и потребует дальнейшего наблюдения со стороны регулятора. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам ФРС США по-прежнему указывают на низкую вероятность (20%) повышения ставки в 2016 году. Вероятность повышения ставки до сентября 2017 года не превышает 35%. С учетом Brexit и президентских выборов в США этой осенью, повышение ставки до декабря заседания очень маловероятно. Сохранение сверхмягкой монетарной политики ФРС является мощным подспорьем для рынков. Более того, ожидание смягчения монетарной политики со стороны ЕЦБ, Банка Японии и Банка Англии нивелируют все попытки "уронить" рынки.
- Первое после Brexit заседание Банка Англии состоится в этот четверг, 14 июля. Глава БА ранее анонсировал, что регулятор примет необходимые меры для поддержки экономики. Речь идет о снижении учетной ставки и о возможном расширении программы выкупа активов.
- Особый интерес представляет закрытое совещание правительства и главы ЦБ Японии с экс-главой ФРС Бернанке, которое состоится на этой неделе. Эта встреча безусловно окажет важную роль в решении ЦБ Японии на заседании 29 июля.
- На этой неделе ожидается большое количество выступлений членов ФРС. После публикации сильных данных по рынку труда США «ястребы» начнут петь песню про необходимость ужесточения политики, но более важными станут заявления «голубей», т.е. сторонников сохранения мягкой политики.
- Иран объявил о понижении поставочных цен на свою нефть для клиентов в Азии и Средиземноморья. Таким образом, из-за выхода Ирана на рынок обострятся не только конкуренция за европейского потребителя, но и за азиатского.
- В Европе обострился вопрос финансового здоровья банков. Наиболее остро вопрос стоит в Италии, где объем проблемных кредитов составляет 360 млрд. евро – четверть от ВВП страны. Правительство Маттео Ренци предложило решение проблемы через докапитализацию банков из бюджетных средств, но это противоречит правилам ЕЦБ. Италия не единственная страна с подобными проблемами, большой объем проблемных кредитов накопили банки Португалии, Греции, Ирландии. С начала года индекс акций 500 крупнейших европейских банков и финансовых организаций потерял уже 33%. Развитие банковского кризиса может заставить ЕЦБ предпринять меры к дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики.
- В РОССИИ.** На фоне падения нефти на 7,1% по итогам неделю рубль остался практически на прежних уровнях. Нефть марки Brent в рублях на минимальном уровне за последние два месяца. Сейчас мы видим отрыв курса доллара от уровня, соответствующего расчетному, на 2 рубля. За последние полтора года мы неоднократно видели такие отклонения, но рубль всегда возвращался к «справедливому» уровню. Поэтому, если сейчас нефтяные котировки пойдут вниз, реакция в рубле может оказаться более сильной из-за накопленного потенциала.
- Оценки по простой регрессии построенной за период свободного плавания рубля подтверждаются нашими расчетами по платежному балансу. Поэтому рубль не сможет в долгосрочном периоде оставаться неоправданно крепким или слабым, в действие вступят фундаментальные силы спроса и предложения на валюту, связанными с операциями внешней торговли.
- Оценка платежного баланса во втором квартале будет опубликована сегодня, что позволит в разрезе квартала оценить ситуацию с российским экспортом, который восстанавливается медленнее, чем цены на нефть.
- Минфин на прошлой неделе представил правительство проект бюджета на три года. Как стало известно сегодня, в этом проекте не предусмотрен возврат к накопительной пенсии в прежнем периоде. Пока решения о дальнейшей заморозке пенсионных накоплений не принято, весной в правительстве обсуждался только 2017 год. При этом, заморозка на три года позволит сэкономить средства федерального бюджета, которые в ином случае, пошли бы на трансферты в ПФР.

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 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

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