

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	941	0,7%	0,1%	24,3%
Индекс S&P500	2137	0,3%	1,6%	4,6%
Brent, \$/барр.	46,3	-1,1%	-7,7%	24,1%
Urals, \$/барр.	43,6	-0,8%	-8,4%	25,0%
Золото, \$/тр.ун.	1355	-0,8%	0,3%	27,7%
EURUSD	1,1058	0,1%	-0,9%	1,8%
USDRUB	64,20	0,3%	0,4%	-12,8%
EURRUB	70,98	0,5%	-0,5%	-11,8%

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.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$46,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$43,6/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 64,20 руб., курс евро - на 0,5% до 70,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2137 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 941 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1913 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций по итогам торгов в понедельник закрылся на историческом максимуме. Но при этом с точки зрения сезонности июль и июнь являются довольно спокойными месяцами. Как правило, активность торгов в этот период остается на довольно низком уровне. Ожидания того, что ведущие мировые ЦБ сохранят свою приверженность к мягкой политике на фоне последних событий в Великобритании, подтолкнули американский рынок к новым экстремумам.
- На этом фоне мы ожидаем, что в июле не стоит ожидать серьезной волны распродаж на рынках - по инерции на фоне низкой торговой активности рынки продолжат дрейфовать без ярко выраженной динамики. Надо помнить, что 80% времени рынки обычно проводят в "боковике", и только 20% приходится на фазы роста/падения.
- Ситуация начнет меняться ближе к концу июля-началу августа. 21 июля состоится заседание ЕЦБ, 27 июля - заседание ФРС США, 29 июля - заседание Банка Японии и Банка России, также 29 июля должны быть опубликованы результаты стресс-тестирования банков Италии. Рынок закладывает на дальнейшее смягчение монетарной политики. Оправдают ли регуляторы ожидания рынка? Скорее нет, чем да. Август традиционно является довольно напряженным месяцем на рынках. Поэтому текущий оптимизм на рынках можно использовать для выхода из рискованных активов.
- Нефть, которая резко подешевела на прошлой неделе после публикации данных о запасах нефти в США, вчера продолжила свое снижение подкрепляемое новостью о росте добычи в ОПЕК. По оценке S&P Global Platts добыча в июне выросла до 32,73 мб/с - максимум с августа 2008 года. Рост связан с восстановлением объемов добычи в Ливии и Нигерии и продолжающимся ростом добычи в Иране.
- Сегодня будет опубликована оценка запасов нефти в США от Американского Института Нефти (API). Сейчас рынок внимательно относится к этим данным, если ожидания по снижению запасов не оправдаются, это может стать триггером к снижению котировок.
- Стало известно, что новым премьер-министром Великобритании станет Тереза Мэй. Выборы нового лидера Консервативной партии Великобритании начались сразу после заявления Кэмерона о намерении уйти в отставку из-за Brexit. Выборы должны были закончиться к сентябрю. Однако, вчера после выхода из предвыборной гонки замминистра энергетики Андреа Лидсом, стало понятно, что пост займёт министр внутренних дел Тереза Мэй. Дэвид Кэмерон поддерживает её кандидатуру, отмечая, что это наилучшим образом скажется на осуществлении выхода Великобритании из ЕС. К своим обязанностям в качестве премьер-министра Тереза Мэй приступит уже завтра.
- В РОССИИ.** ЦБ вчера опубликовал оценку платежного баланса во втором квартале. Цифры производят неоднозначное впечатление. С одной стороны текущий счет продолжает сжиматься и составил во втором квартале только \$3,4 млрд. Торговый баланс составил \$21,7 млрд, немногим меньше чем в первом квартале и ниже наших ожиданий. Данные по импорту полностью соответствуют нефтяным котировкам, курсу рубля и устоявшейся сезонности. А вот экспорт в своем восстановлении отстает от цен на российскую нефть Urals.
- Слабость текущего счета компенсируется сильной финансовой частью. Отток капитала частного сектора снизился до незначительных \$2,4 млрд. При этом по финансовому счету мы получили чистый приток валюты в \$2 млрд. Так, на фоне банков, которые продолжают снижать свою валютную задолженность (\$-4,4 млрд за квартала), предприятия прочего сектора привлекли \$7,2 млрд.
- Платежный баланс отображает спрос на российские активы, который мы видели во втором квартале, и объясняет чрезмерную крепость рубля.

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

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».