

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	952	-0,3%	3,8%	25,8%
Индекс S&P500	2152	0,0%	2,5%	5,3%
Brent, \$/барр.	46,3	-4,6%	-5,2%	24,1%
Urals, \$/барр.	44,3	-3,3%	-5,1%	27,2%
Золото, \$/тр.ун.	1343	0,7%	-1,5%	26,5%
EURUSD	1,1090	0,3%	-0,1%	2,1%
USDRUB	63,85	-0,1%	-0,6%	-13,2%
EURRUB	70,77	0,1%	-0,7%	-12,0%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Российский рубль остается переоцененным относительно нефтяных котировок из-за сохраняющегося повышенного спроса на российские активы. Мы ожидаем, что при снижении аппетита к риску рубль довольно быстро вернется к фундаментально обоснованным уровням.

Наш базовый сценарий, как и ранее, предполагает, что курс USDRUB продолжит колебаться в диапазоне 63,5-67 руб./долл. При приближении курса к уровню 64 руб./долл. начинаются крупные продажи валюты на рынке, сдерживающие дальнейшее движение.

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 4,6% до \$46,3/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$44,3/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 63,85 руб., курс евро вырос на 0,1% до 70,77 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2152 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 952 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1936 п.
- В МИРЕ:** По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю сократились на 2,5 млн. барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,2 млн. барр. Запасы бензина стали больше на 1,2 млн. барр., а запасы дистиллятов - на 4,1 млн. барр. Производство нефти в США выросло до 8,49 мб/с. Официальные данные оказались диаметрально противоположными оценке API, опубликованной во вторник. Но снижение запасов оказалось слабее чем сформировавшиеся ожидания, поэтому нефть марки Brent в моменте потеряла 2,9% после публикации и 4,6% по итогам дня, компенсировав весь рост вторника.
- Экспорт из Китая в июне сократился на 4,8% в сравнении с прошлым годом и превзошел ожидания аналитиков, а импорт на 8,4%, что объясняется эффектом высокой базы прошлого года. Импорт основных сырьевых товаров также сократился в прошлом месяце, но при этом импорт нефти во втором квартале 2016 года – максимальный в объемном выражении за последний год.
- Президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер вчера выразил свое мнение по поводу предстоящих заседаний ФРС. По его словам, рост ВВП США в 2016 году составит 2% и 2,3% в 2017-2018 гг, при этом инфляция достигнет целевого значения в 2017 году. Он также считает уместным два повышения ставки до конца года и доведения ее до 3% в конце 2018 года. Но Харкер не обладает правом голоса в этом году.
- Ближайшее заседание ФРС состоится 27 июля. Рынок не верит в возможность повышения ставки, оценивая вероятность этого события в 4%. При этом опубликованная вчера бежевая книга ФРС также не вселяет излишнего оптимизма. Рост экономики и занятости охарактеризован в отчете как «скромный». Неверие рынка в перспективе роста ставок в доллара порождает дополнительный спрос на рискованные активы, к которым относятся и российские бумаги, поэтому рубль продолжает оставаться переоцененным. Мы также не рассматриваем возможность повышения ставки на ближайшем заседании, но при этом, если риторика американского регулятора станет более жесткой и «ястребиной», эффект на рынках после длительного периода спроса на риск может оказаться очень сильным.
- В РОССИИ:** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. При этом накопленная с начала года инфляция не изменилась. Годовая инфляция замедлилась до 7,0%. Таким образом, инфляция продолжает двигаться в рамках наших ожиданий. Если недельный темп сохранится на уровне 0,1%, то через две недели годовая инфляция вернется к 7,1%.
- Удорожание коммунальных услуг не остановилось на прошлой неделе, видимо, из-за того, что индексация тарифов происходит не одновременно. Поэтому окончательно оценить масштаб дефляционного эффекта от тарификации мы сможем только в конце месяца.
- По предварительной оценке дефицит бюджета в июне вырос на 28 млрд рублей и составил за первое полугодие 1,51 трлн руб. При этом из резервного фонда в июне средств не привлекали, но он все равно сократился на 100 млрд рублей из-за валютной переоценки. Фонд национального благосостояния за шесть месяцев из-за переоценки сократился на 0,5 трлн. рублей, совокупный объем «запасов» на первое июля – 7,1 трлн. рублей.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
 - 15 июля 05:00 – промышленное производство в июне, Китай
 - 15 июля 05:00 – ВВП во втором квартале, Китай
 - 15 июля 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, США
 - 15–18 июля – промышленное производство в июне в июне, Россия

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».