



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	964	-0,9%	3,1%	27,3%
Индекс S&P500	2162	-0,1%	1,5%	5,8%
Brent, \$/барр.	47,6	0,5%	1,8%	27,7%
Urals, \$/барр.	45,9	2,1%	4,6%	31,7%
Золото, \$/тр.ун.	1338	0,2%	-2,1%	26,0%
EURUSD	1,1035	-0,8%	-0,1%	1,6%
USDRUB	63,51	1,1%	-0,7%	-13,7%
EURRUB	70,10	0,3%	-0,8%	-12,8%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

В четверг курс доллара опустился ниже уровня 63,5 руб., после чего началось довольно резкое укрепление рубля. Мы ранее отмечали важность этого уровня. Тем не менее, пятничные события в Турции привели к локальному risk off и курс доллара вновь вернулся выше уровня в 63,5 руб. Поэтому пока говорить о том, что рубль имеет серьезный потенциал к укреплению, мы бы не стали.

Версия о том, что крепость рубля в последние недели на фоне довольно серьезного падения цен на нефть объясняется выплатой дивидендов экспортерами, выглядит вполне правдоподобной. На прошлой неделе состоялась выплата дивидендов Роснефти на 125 млрд руб. В июле-августе ожидаются дивидендные выплаты еще примерно на 600 млрд руб. Важным является то, готовы ли получатели дивидендов держать их в рублях, или все же начнут конвертировать часть полученных средств в иностранные валюты.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$47,6/барр., а российская нефть Urals - на 4,6% до \$45,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 63,51 руб., курс евро - на 0,8% до 70,10 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2162 п. Индекс РТС прибавил 3,1%, закрывшись на отметке 964 п. Индекс ММВБ вырос на 2,5% до 1941 п.
- В МИРЕ.** Турецкая лира после появления новостей в пятницу о попытках госпереворота потеряла против доллара США около 4%, потянув за собой все рискованные активы. Однако утром в понедельник половина потерь по лире была отыграна, на глобальные рынки вновь вернулся позитив. События в Турции, безусловно, станут важным фактором для переоценки страновых рисков. На фоне стабильной политической ситуации в России и улучшающихся макроэкономических показателей не исключено, что спрос на российские активы будет сохраняться на повышенном уровне.
- Предстоящая неделя довольно скупа на макроэкономические события. Ключевым событием станет заседание ЕЦБ 21 июля. На данный момент рынок не ожидает от европейского регулятора новых шагов по смягчению монетарной политики, но ждет этого на сентябрьском/декабрьском заседании. Очевидно, что одних мер центрального банка в виде смягчения монетарных условий недостаточно для возобновления экономического роста. Необходимо проводить экономические и фискальные реформы, но власти еврозоны очевидно не торопятся это делать.
- 27 июля состоится заседание ФРС США, 29 июля - заседание Банка Японии и Банка России. Рынок на фоне довольно хороших макроэкономических данных пересматривает свои ожидания относительно политики американского регулятора - вероятность ужесточения политики до конца 2016 года составляет 45%, если верить динамике фьючерсов на fed funds, и превышает 50% к марту 2017 года. С этого вторника начнется так называемая «неделя тишины» ФРС перед заседанием 27 июля. Мы считаем, что до конца года вполне вероятно одно повышение ставки ФРС. Президентские выборы в США этой осенью могут помешать ФРС повысить ставку в сентябре, поэтому наиболее вероятным месяцем для ужесточения политики видится декабрь.
- А вот Банк Японии готов удивить рынок. После победы правящей партии премьер Японии Синдзо Абэ объявил о разработке новых стимулов, которые должны быть обнародованы к концу июля и запущены этой осенью. Фискальные стимулы правительства Японии могут составить свыше 10 трлн иен, также говорится о необходимости расширения программы выкупа активов (QE) на заседании Банка Японии 29 июля. Понятно, что бороться с дефляцией при курсе в 100-105 иен за доллар японским властям не удастся. Поэтому одной из хороших идей на рынке может стать продажа йены против доллара с целью 120-125 иен за доллар на перспективе 6-12 мес.
- Несмотря на царящий оптимизм практически по всему спектру финансовых активов, подкрепляемый верой в новые стимулы со стороны ведущих центробанков, напомним, что август традиционно является довольно напряженным месяцем на рынках. Сейчас сложно говорить о том, что станет драйвером для начала коррекционного движения на рынках. Вероятно, первым звончком как раз станет сохранение нейтралитета со стороны ведущих ЦБ и рост вероятности того, что ФРС готов ужесточить монетарную политику, несмотря на Brexit.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 19 июля 16:00 - уровень безработицы, реальная оплата труда, розничные продажи в июне, Россия
- 20 июля 11:00 - текущий счет в июле, Еврозона
- 20 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 20 июля 17:30 - запасы сырой нефти от DOE, США
- 21 июля 14:45 - решение по процентной ставке ЕЦБ, Еврозона
- 22 июля 11:00 - индекс Markit PMI в сфере производства, сфере услуг и композитный июле, Еврозона
- 22 июля 16:45 - индекс Markit PMI в сфере производства в июле, 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 u 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, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

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».