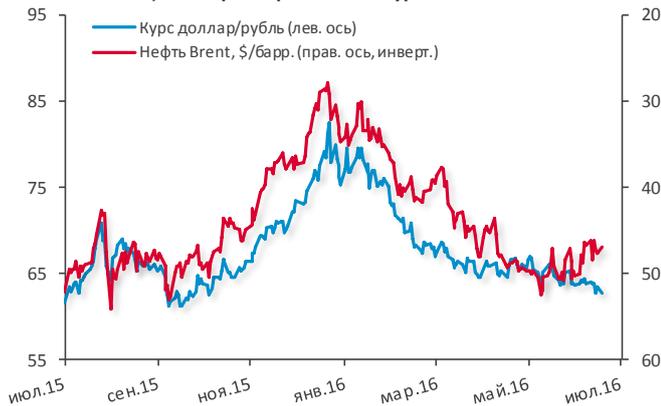


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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	969	0,6%	3,0%	28,0%
Индекс S&P500	2167	0,2%	1,4%	6,0%
Brent, \$/барр.	47,0	-1,4%	1,5%	26,0%
Urals, \$/барр.	44,8	-2,4%	2,9%	28,6%
Золото, \$/тр.ун.	1329	-0,6%	-2,0%	25,2%
EURUSD	1,1075	0,4%	0,2%	2,0%
USDRUB	62,84	-1,1%	-2,1%	-14,6%
EURRUB	69,66	-0,6%	-1,9%	-13,4%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Ранее мы отмечали, что курс доллара с апреля торговался в «боксовике» с широким диапазоном 63,5 на 67 руб., отмечая важность этих уровней. Но если смотреть на график USDRUB с марта, то виден плавный нисходящий канал с границами 63 на 66. Эта незначительная на первый взгляд корректировка все же имеет большое значение для определения потенциальных целей движения курса.

Мы, как и ранее, считаем, что текущие уровни (и ниже) лучше использовать для формирования длинной позиции по доллару на горизонте до сентября.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$47,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$44,8/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 62,84 руб., курс евро - на 0,6% до 69,66 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2167 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 969 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 1936 п.

В МИРЕ: Утром во вторник на глобальных рынках преобладают негативные настроения. При этом вчера американский рынок акций вновь обновил исторические максимумы на фоне позитивного старта сезона корпоративной отчетности за второй квартал. На протяжении нескольких месяцев мы наблюдаем оптимизм на рынках, который не смогли омрачить даже события в Великобритании. Состояние эйфории на ожиданиях запуска и расширения новых стимулирующих программ от ведущих центробанков может быстро закончиться. Мы считаем, что эти ожидания сильно преувеличены и в августе на рынках прокатится волна коррекции.

Во вторник вечером будут опубликованы данные по запасам нефти в США от Американского института нефти. В последнее время рынок чутко реагирует на эту статистику. Завтра официальные оценки по запасам и добыче нефти в США за неделю представит Минэнерго США. Ожидается, что запасы сократятся за неделю на 2,1 млн барр. и падение продлится 9-ю неделю подряд.

В РОССИИ: Согласно прогнозам экономистов, опубликовавших на текущий момент свои прогнозы в Bloomberg, 4 из 20 ожидают снижения ключевой ставки Банком России на заседании 29 июля, остальные 16 ждут сохранения монетарной политики на прежнем уровне в 10,5%. Мы также считаем, что ставка на ближайшем заседании регулятора останется неизменной. И это несмотря на то, что рубль с июньского заседания оставался стабильным, а инфляция двигалась в целом в рамках прогнозов ЦБ.

На наш взгляд, вероятность достижения инфляцией к концу года прогнозируемых ЦБ РФ 5-6% остается достаточно низкой. Наша модель показывает инфляцию на конец года в районе 6,5%. Но при сохранении благоприятных факторов мы не исключаем ее снижения до 6%, но это верхняя граница ожиданий регулятора на конец 2016 года. Кроме того, дефицит бюджета остается головной болью Минфина и достижение планового дефицита бюджета на уровне 3% ВВП при текущих ценах на нефть требует дальнейшей траты резервного фонда. Это значит, что ЦБ будет вынужден «напечатать» новые рубли под валюту, которую Минфин будет изымать из фонда для покрытия дефицита бюджета. Эмиссия в краткосрочном периоде не повлияет на инфляцию, но создает риски отклонения от достижения плановых показателей по инфляции в будущем. Поэтому мы ждем сохранения жесткой политики со стороны российского регулятора.

Сегодня в 16:00 будет опубликована статистика по реальным располагаемым доходам, зарплатам, уровню безработицы и розничным продажам в России за июнь. Эти данные важны для оценки состояния экономики, которая во второй половине года переходит в фазу восстановительного роста.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 20 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 20 июля 17:30 - запасы сырой нефти от DOE, США
- 21 июля 14:45 - ставка рефинансирования ЕЦБ, Еврозона
- 22 июля 11:00 - индекс Markit PMI в июле, Еврозона
- 22 июля 16:45 - индекс Markit PMI в июле, США
- 22 июля 20:00 - число действующих буровых установок от Baker Hughes 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 и FinMarkets@bspb.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspp.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@bspp.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspp.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspp.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 приобрести 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».