

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	953	-1,7%	-0,3%	25,9%
Индекс S&P500	2164	-0,1%	0,5%	5,9%
Brent, \$/барр.	46,7	-0,6%	-3,7%	25,2%
Urals, \$/барр.	44,5	-0,7%	-2,9%	27,7%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,2%	-0,1%	25,5%
EURUSD	1,1021	-0,5%	-0,4%	1,5%
USDRUB	63,55	1,1%	-0,5%	-13,6%
EURRUB	70,07	0,6%	-0,9%	-12,9%

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 0,6% до \$46,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$44,5/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 63,55 руб., курс евро - на 0,6% до 70,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2164 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 953 п. Индекс ММВБ снизился на 1,0% до 1916 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках остается спокойной. Более активных движений стоит ждать после завтрашнего решения ЕЦБ по монетарной политике и пресс-конференции Марио Драги. Далее рынок будет фокусироваться на заседаниях ФРС и Банка Японии, которые состоятся на следующей неделе.
- Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 2,3 млн барр. согласно данным Американского института нефти. Сегодня будут опубликованы официальные данные Минэнерго, которые, судя по ожиданиям, покажут снижение 9-ю неделю подряд, при этом будут превышать средний показатель за последние 5 лет более чем на 100 млн барр. Помимо запасов важно обратить внимание на объем производства нефти в США. Напомним, что в последние недели отмечен рост числа активных буровых установок. Это означает, что при нефти в \$45-50/барр. американские сланцевики снова в строю и готовы расширять добычу нефти. Высокий объем запасов и возобновившаяся активность сланцевиков – очень серьезная преграда для роста цен выше \$50/барр.
- В РОССИИ.** Владимир Путин на встрече с Дмитрием Медведевым отметил укрепление курса рубля, несмотря на текущую волатильность на сырьевых рынках – “в этой связи нам, конечно, нужно подумать, как и что мы будем делать в ближайшее время в связи с этими факторами”. Реакция рынка на это высказывание была достаточно однозначной – рубль на относительно спокойном внешнем фоне начал активно сдавать позиции против доллара США. С потерями в 1% российская валюта по итогам дня заняла второе место среди аутсайдеров валют EM – на первом была турецкая лира, которая обновила свои годовые минимумы – в силу фактор недавней попытки госпереворота в стране и решение на вчерашнем заседании местного центробанка о снижении ставки на 0,25%.
- Тем не менее, обеспокоенность Президента РФ относительно рубля выглядит вполне оправданной. За баррель нефти Urals дают около 2 800 руб. При \$45/барр. курс рубля торгуется на уровне 63,3 за доллар. Но такой курс закладывался в бюджетные проектировки при нефти в \$50/барр.
- Мы уже отмечали, что текущий отрыв рубля от фундаментально обоснованных уровней, вероятнее всего, связан с повышенным спросом нерезидентов к активам на рынках EM после референдума в Великобритании. Brexit способствовал продолжению перетока средств нерезидентов в наименее рискованные сегменты российского фондового рынка – в июне иностранные участники увеличили объемы покупок ОФЗ и региональных бумаг на первичном рынке. А после успешного размещения в мае суверенных еврооблигаций Минфина России, в июне на внешний рынок заимствований вышли несколько российских корпоративных эмитентов, реализовав новые выпуски на общую сумму почти \$2 млрд, отмечает ЦБ в своем комментарии. Также на рубль влияет активная фаза периода выплаты дивидендов российскими компаниями. Плюс, локально на это накладывается налоговый период.
- Глава Минэко Улюкаев отметил, что отток капитала из РФ по итогам года не превысит \$35 млрд. Напомним, что по итогам первого полугодия отток составил \$10,5 млрд (в первом полугодии 2015 года отток был на уровне \$51,6 млрд). Довольно резкое замедление оттока капитала также является одной из причин текущего укрепления рубля.
- Банк России представил оценки фактических платежей по внешнему долгу российских нефинансовых организаций – они могут составить до \$11 млрд в 3 квартале и \$21,5 млрд в 4 квартале 2016 года. Эти суммы учитывают сумму внутригрупповых платежей, которые, как правило, имеют высокую вероятность пролонгации и рефинансирования. Согласно статистике, сумма платежей по внешнему долгу нефинансовых организаций, включая основной долг и проценты, составляет \$17,8 млрд в 3 квартале и \$22,4 млрд в 4 квартале 2016 года. Это означает, что примерно 20% долга будет рефинансировано или пролонгировано.
- С учетом корректировок на внутригрупповое финансирование выплаты крупнейшей компаний в 3-4 кварталах будут довольно равномерными и в среднем за месяц составят около \$2,3 млрд. В сумме за 6 месяцев это дает около \$14 млрд. А с учетом \$10,5 млрд. оттока в первом полугодии как раз выходим на заявленные \$35 млрд по всему году.

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 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».