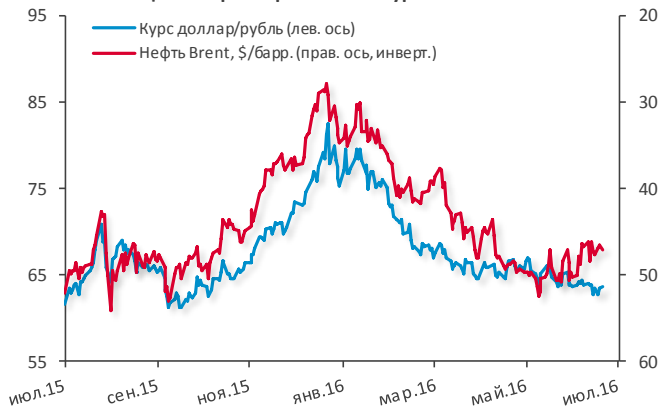
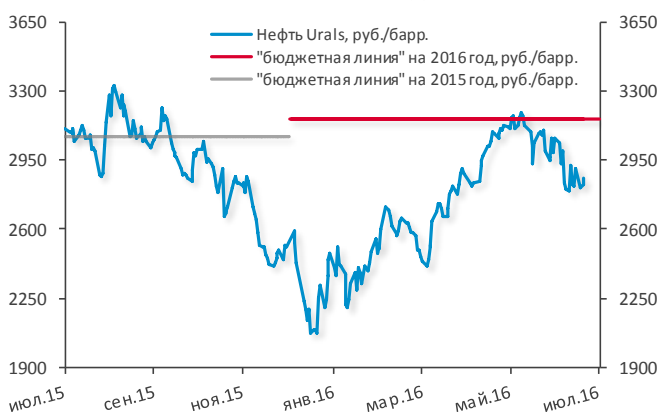


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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        | 947            | -0,6%                  | -0,6% | 25,1%  |
| Индекс S&P500     | 2173           | 0,4%                   | 1,0%  | 6,3%   |
| Brent, \$/барр.   | 47,2           | 1,1%                   | 2,0%  | 26,5%  |
| Urals, \$/барр.   | 44,9           | 0,8%                   | 1,2%  | 28,7%  |
| Золото, \$/тр.ун. | 1316           | -1,2%                  | -2,0% | 24,0%  |
| EURUSD            | 1,1015         | -0,1%                  | -0,7% | 1,4%   |
| USDRUB            | 63,74          | 0,3%                   | -0,2% | -13,4% |
| EURRUB            | 70,30          | 0,3%                   | -0,7% | -12,6% |

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 подорожала на 1,1% до \$47,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$44,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 63,74 руб., курс евро - на 0,3% до 70,30 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2173 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 947 п. Индекс ММВБ не изменился - 1915 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на мировых рынках в последние дни существенно не меняется. Американский рынок акций продолжает неспешно переписывать свои исторические максимумы. Рынок нефти позитивно среагировал на данные по снижению уровня запасов нефти и нефтепродуктов на прошлой неделе, которые вчера опубликовал Минэнерго США. Котировки Brent утром в четверг торгуются около \$47,2/барр.
- Главная интрига сейчас связана с действиями японского правительства и Банка Японии, которые намерены запустить новый пакет фискальных и монетарных мер. Заседание Банка Японии состоится 29 июля, и рынок находится в ожидании дальнейшего смягчения монетарной политики через расширение программы выкупа активов. На этом фоне японская йена продолжает активно девальвироваться против доллара США. По нашему мнению, для достижения поставленных целей, курс USDJPY должен с текущих 107 йен за доллар вырасти до 125-130 в перспективе 0,5-1 года.
- Ключевое событие сегодняшнего дня – заседание Европейского Центрального Банка по монетарной политике. Рынок не ждет от ЕЦБ активных действий сегодня. Но пресс-конференция Драги, на которой может быть объявлено о намерении перейти к более активным действиям этой осенью, может вызвать волатильность на рынках. Мы по-прежнему считаем, что рынок сильно переоценивает вероятность смягчения политики со стороны ведущих мировых ЦБ. На наш взгляд, пересмотр ожиданий относительно политики ФРС (в сторону возможности повышения ставки хотя бы один раз в этом году) может уже совсем скоро отразиться на рынке.
- В РОССИИ.** Согласно опубликованным данным Росстата, по итогам июня оборот розничной торговли сократился на 5,9% по сравнению аналогичным периодом прошлого года. По итогам первого полугодия спад в этом секторе составил 5,7% относительно первого полугодия 2015. Аналогичная история в строительстве.
- Уровень реальной заработной платы в июне вырос на 1,4% по сравнению с июнем прошлого года, а по итогам полугодия без изменений. С учетом ожидаемого нами замедления инфляции до 6-6,5% к концу года, динамика реальной заработной платы сохранится на положительной территории. Это в свою очередь окажет существенную поддержку розничной торговле.
- Промпроизводство выросло в июне на 1,7% г/г, за первое полугодие рост составил 0,4% в годовом сопоставлении. Грузооборот транспорта в июне вырос на 1,8% г/г, а рост в сельском хозяйстве составил 2,1% г/г. По итогам первого полугодия 2016 года объем сельхозпроизводства вырос на 2,6% г/г.
- Подводя итог второго квартала можно говорить о том, что он был как минимум не хуже первого. Рост запасов и экспорта компенсировал падение инвестиций и потребительского спроса. Все говорит о том, что восстановление экономики продолжится во втором полугодии.
- Согласно данным Bloomberg, 3 из 24 опрошенных аналитиков ожидают сохранения ключевой ставки Банка России на уровне 10,5%. Мы также полагаем, что регулятор сохранит монетарную политику неизменной на заседании 29 июля. Дальнейшего снижения ставки мы ждем на сентябрьском и декабрьском заседаниях. На данном этапе мы ожидаем, что ЦБ РФ доведет ставку до 9-9,5% до конца года. Многое будет зависеть динамики цен на нефть. Мы не видим нефть сильно выше \$50/барр. в 2016 году. Диапазон \$40-50/барр. является на данном этапе оптимальным для многих участников рынка, на наш взгляд.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

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

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bsppb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bsppb.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».