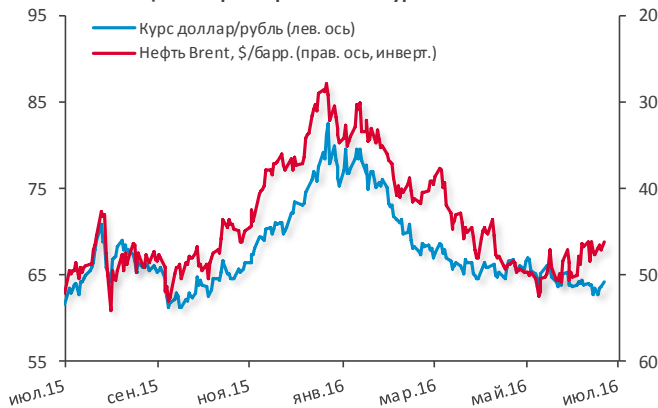


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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	0,0%	-2,6%	25,1%
Индекс S&P500	2165	-0,4%	0,1%	5,9%
Brent, \$/барр.	46,2	-2,1%	-2,5%	23,9%
Urals, \$/барр.	43,9	-2,2%	-2,4%	25,9%
Золото, \$/тр.ун.	1331	1,2%	-0,3%	25,4%
EURUSD	1,1026	0,1%	-0,8%	1,5%
USDRUB	64,37	1,0%	2,4%	-12,5%
EURRUB	71,00	1,0%	1,6%	-11,7%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Разговоры про «переоцененность» рубля не утихают. Мы уже много говорили про реальные причины этого отклонения в последние недели. Но не надо придавать этому большого значения, т.к. «овершуты» на рынке - не такое и редкое явление. Вспомнить хотя бы ситуацию с рублем в конце января 2016 года. Такие ситуации, а точнее возможности, напротив, необходимо использовать в своих целях.

Четвертый день подряд рубль продолжает терять позиции против доллара США - с 62,7 руб./\$ во вторник до 64,7 руб./\$ утром в пятницу, приблизившись к своим максимальным отметкам июля. Мы не меняли своего мнения и считаем, что риски дальнейшего ослабления рубля на данном этапе сохраняются на повышенном уровне.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$46,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$43,9/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 64,37 руб., курс евро - на 1,0% до 71,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2165 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 947 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1928 п.
- В МИРЕ.** Как и ожидалось, ЕЦБ сохранил монетарную политику без изменений по итогам вчерашнего заседания. Кроме того, регулятор воздержался от обещаний по смягчению монетарной политики. Однако, Марио Драги в ходе пресс-конференции отметил, что регулятор готов действовать, если это будет необходимо для достижения цели по инфляции в 2% в среднесрочном периоде. Драги также отметил важность оценки макроэкономических перспектив еврозоны, которые будут подготовлены к заседанию 8 сентября.
- На рынке активно обсуждается проблема того, что отрицательные процентные ставки сильно бьют по прибыльности европейской банковской системы. Кроме того, падение доходностей европейских облигаций резко сокращает потенциальный объем выкупа со стороны ЕЦБ в рамках программы количественного смягчения (APP). К примеру, на текущий момент только половина немецких бундесов (10-летних облигаций) доступна к выкупу в рамках APP, т.к. их доходности опустились ниже депозитной ставки ЕЦБ, которая сегодня находится на уровне -0,4%. На фоне того факта, что объем выкупа облигаций со стороны регулятора соответствует доле участия центрального банка соответствующей участницы еврозоны в капитале ЕЦБ (правило "capital key"), и рождаются ожидания по расширению действующей программы выкупа активов - такими темпами ЕЦБ просто нечего будет выкупать с рынка.
- Соответственно, речь может идти о расширении программы APP с текущих 80 млн. евро в месяц и/или снижения депозитной ставки ниже -0,4%. Однако рыночные ожидания говорят сейчас о том, что вероятность этого составляет всего 50%, хотя чуть ранее составляла 80% и более. Рынок постепенно начинает трезветь, понимая, что ждать новой волны дешевых денег пока не стоит.
- Очевидно, что монетарная политика достигла своих лимитов и что правительство и другие институты должны делать больше для экономического роста в еврозоне. Но политики продолжают тянуть время, которое сегодня играет против них.
- Появление вчера записи интервью с главой Банка Японии Курода, записанного еще в июне, подлило масла в огонь. Глава японского регулятора заявил, что не намерен следовать политике "вертолетных денег". Это остудило пыл участников рынка, ожидающих запуска масштабных мер по стимулированию экономики уже в этом месяце - волатильность в йене заметно подросла.
- А если ФРС на следующей неделе подчеркнет свои намерения по ужесточению монетарной политики до конца года, то это основательно подорвет волну оптимизма на рынке рискованных активов, о рисках чего мы давно предупреждаем.
- Сегодня вечером стоит обратить внимание на данные Baker Hughes по числу действующих буровых в США. Их число растет далеко не первую неделю, подтверждая идею того, что при цене барреля в \$50, сланцевики вновь начинают активную работу по добыче.
- В РОССИИ.** Согласно данным Bloomberg, только 4 из 26 опрошенных аналитиков ожидают снижения ключевой ставки Банка России на предстоящем в следующую пятницу заседании. Остальные 22 человека ожидают сохранения ставки на уровне 10,5%. Мы также полагаем, что регулятор сохранит монетарную политику неизменной 29 июля. Дальнейшего снижения ставки стоит ожидать не ранее сентябрьского и/или декабрьского заседания. Мы полагаем, что ЦБ РФ доведет ставку до 9-9,5% до конца года. Но многое будет зависеть динамики цен на нефть, которую не видим нефть сильно выше \$50/барр. во второй половине года. Диапазон \$40-50/барр. является на данном этапе оптимальным для большинства участников рынка, на наш взгляд.
- Банк России вчера в очередной раз отметил свою приверженность к политике плавающего валютного курса и нежелание вмешиваться в свободное ценообразование рубля даже в моменты, когда очевидно отклонение курса от «справедливых» значений. При этом советник Президента Белоусов, как и на днях и сам глава государства, отметил вчера «переоцененность» курса рубля и негативное влияние этого явления на экономику.

По вопросам размещения средств обращаться 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».