



Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Основные макропоказатели	Июль 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, % г/г	7,1-7,2%	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, п.	936	-1,2%	-2,9%	23,6%
Индекс S&P500, п.	2175	0,5%	0,6%	6,4%
Brent, \$/барр.	45,7	-1,1%	-4,0%	22,6%
Urals, \$/барр.	43,3	-1,4%	-5,7%	24,2%
Золото, \$/тр.ун.	1322	-0,7%	-1,1%	24,6%
EURUSD	1,0977	-0,4%	-0,5%	1,1%
USDRUB	64,88	0,8%	2,2%	-11,8%
EURRUB	71,15	0,2%	1,5%	-11,5%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Курс доллара обновил июльские максимумы против доллара в ходе торговой сессии пятницы. Утром в понедельник за один доллар дают почти 65 руб. При этом, потенциал для ослабления рубля еще остается – модель показывает, что нефти Brent на уровне \$45,6/барр. соответствует курс 66,7 руб./долл. Хотя нельзя не отметить, что «овершут» в рубле, т.е. локальный перебор относительно справедливого уровня, который мы наблюдали в течение нескольких недель, завершился. Корреляция с нефтью восстановится и динамика курса рубля будет зависеть от ситуации на сырьевом рынке. Сезон крупных дивидендных выплат прошел свой экватор. В понедельник состоятся выплаты НДС, НДСП и акцизов (по оценкам - 620 млрд рублей). Налоговый период на этом завершается. Локальный тренд на ослабление рубля на этой неделе может продолжиться, но мы не ждем, что курс уйдет далеко от текущих уровней.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,0% до \$45,7/барр., а российская нефть Urals - на 5,7% до \$43,3/барр. Курс доллара вырос на 2,2% до 64,88 руб., курс евро - на 1,5% до 71,15 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2175 п. Индекс РТС потерял 2,9%, закрывшись на отметке 936 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1927 п.
- В МИРЕ.** Ключевые события предстоящей недели – заседания ФРС США, Банка Японии и Банка России.
- Напомним, что и Банк Англии и ЕЦБ по итогам июльских заседаний сохранили монетарную политику неизменной. Первый, правда, пообещал смягчение ДКП осенью, когда влияние Brexit на экономику станет очевидным, но второй никаких обещаний не давал. Все это шло вразрез с ожиданиями рынка.
- Также очень маловероятно, что ФРС удивит рынки по итогам «проходного» заседания 26-27 июля. Ключевые слова будут содержаться в сопроводительном письме по итогам заседания – между строк рынок будет искать намеки на возможность ужесточения монетарной политики до конца 2016 года. Вероятно, мы увидим слова о росте ВВП во втором квартале, в частности – рост потребления, улучшение рынка труда в июне. Напомним, что до конца года у ФРС остается 3 заседания – 20-21 сентября, 1-2 ноября, 13-14 декабря. При этом, заседания в сентябре и декабре являются опорными и сопровождаются публикацией макропрогнозов ФРС и пресс-конференцией Джанет Йеллен. Кроме того, 26 августа Джанет Йеллен примет участие в ежегодном симпозиуме представителей центральных банков в Джексон Хоул.
- На этой неделе будет опубликована оценка ВВП США за второй квартал. Ожидается, что экономика ускорилась до 2,5% в годовом выражении против достаточно скромного роста в 1,1% по итогам первых трех месяцев. Но нужно иметь ввиду, что Бюро Экономического Анализа на этой неделе опубликует пересмотренную оценку по росту ВВП США за весь год – улучшение оценки за первый квартал может снизить ожидания относительно второго, поэтому лучше оценивать данные по первому полугодю.
- 29 июля состоится заседание Банка Японии – пожалуй, самое ожидаемое событие недели. Правительство Абэ и регулятор выразили твердое намерение в недопущении роста курса йены. Ранее говорилось о запуске новых фискальных стимулов на уровне 10 трлн йен (\$94 млрд), далее речь шла уже про 20 трлн йен (\$188 млрд). Плюс к этому активно обсуждалась концепция «вертолетных денег». Правда, в прошлый четверг на радио Bloomberg в интервью глава Банка Японии отметил невозможность проведения такой политики из-за законодательных ограничений и мандата ЦБ. Но чуть позже выяснилось, что эта запись датировалась серединой июня. Рынок возлагает большие ожидания на Банк Японии. Мы также считаем, что для достижения целей по инфляции регулятору необходимо предпринять шаги для ослабления валютного курса до 125-130 йен за доллар (текущий курс 106,2). 2 августа японское правительство объявит о размере пакета фискальных стимулов.
- По данным компании Baker Hughes число действующих буровых установок, занятых в нефтедобыче в США, выросло на прошлой неделе на 14 штук. Таким образом, рост продолжается уже четыре недели подряд, а с минимумов мая (многолетние минимумы) составил уже +17,4% (+55 штук). Это лишнее подтверждение идеи о том, что при цене барреля в \$45-50, сланцевики вновь начинают активную работу по добыче нефти. Давление сланцевой нефти ограничивает потенциал дальнейшего роста цен при выравнивании баланса спроса и предложения на рынке.
- В РОССИИ.** 6 из 30 опрошенных Bloomberg экономистов ожидают снижения ставки на заседании 29 июля до 10%. Мы ожидаем, что ставка останется неизменной на уровне 10,5%. В случае сохранения ставки мы не ждем серьезной реакции на долговом и валютном рынке. Все ожидания уже учтены в ценах.
- Наша модель показывает, что на конец июля инфляция в РФ составит 7,1-7,2% г/г. Базовый сценарий предполагает, что на конец года инфляция замедлится до 6,5% г/г, при этом мы не исключаем снижения инфляции до 6,0-6,3% при сохранении благоприятной конъюнктуры на сырьевом рынке.

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.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».