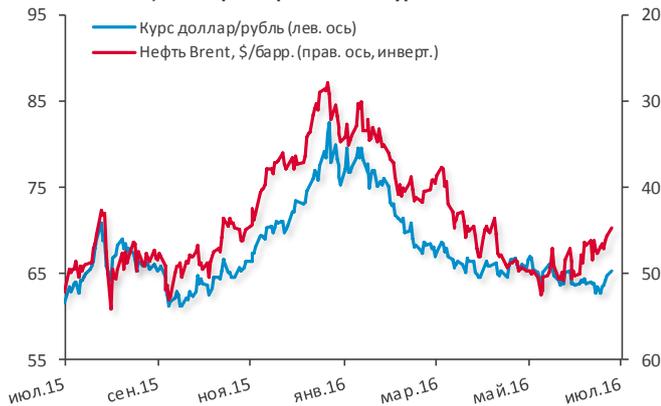


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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	7,1-7,2%	6,5-7,2%	6,5-7%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	10,5%	10-10,5%	9-9,5%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период, %		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	931	-0,6%	-4,0%	22,9%
Индекс S&P500, п.	2168	-0,3%	0,1%	6,1%
Brent, \$/барр.	44,7	-2,1%	-4,8%	20,0%
Urals, \$/барр.	42,2	-2,4%	-5,8%	21,2%
Золото, \$/тр.ун.	1316	-0,5%	-1,0%	24,0%
EURUSD	1,0995	0,2%	-0,7%	1,2%
USDRUB	65,42	0,8%	4,1%	-11,1%
EURRUB	71,91	1,1%	3,2%	-10,6%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Потенциал для ослабления рубля сохраняется. Модель показывает, что нефти Brent на уровне \$44,5/барр. соответствует курс 67,5 руб./долл.

Отметим, что «овершут» в рубле, т.е. локальный переброст 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 среду налоговый период завершается выплатой налога на прибыль. Локальный тренд на ослабление рубля на этой неделе может продолжиться.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$44,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$42,2/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 65,42 руб., курс евро - на 1,1% до 71,91 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2168 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 931 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1932 п.
- В МИРЕ.** На внешних рынках летнее затишье, которое может быть нарушено в эту среду, когда будет опубликовано решение ФРС США по монетарной политике. В пятницу свои решения объявят Банк Японии и Банк России.
- Маловероятно, что ФРС удивит рынки повышением ставки по итогам «проходного» заседания 26-27 июля. Ключевые слова будут содержаться в сопроводительном письме – между строк рынок будет искать намеки на возможность ужесточения монетарной политики до конца 2016 года.
- 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 Йеллен примет участие в ежегодном симпозиуме представителей центральных банков в Джексон Хоул. Наиболее удачным моментом для повышения ставки нам видится декабрь.
- Японскую йену продолжает лихорадить. Министр финансов Таро Асо заявил, что правительству еще предстоит дискуссия о размерах стимулирующего бюджетного пакета. Более того, появились слухи, что план правительства включает 6 трлн йен дополнительных бюджетных трат, но на этот год будет аллоцировано только 2 трлн. Масштаб стимулирующих программ оказывается ниже, чем ожидал рынок. Ранее говорилось о запуске новых фискальных стимулов на уровне 10 трлн йен (\$94 млрд), а далее шла речь и 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. Как видно, на рынок постоянно поступают противоречивые новости. Вероятно, таким образом «прощупывается» настроение инвесторов.
- Так и или иначе 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 104,5). 2 августа японское правительство объявит о размере пакета фискальных стимулов.
- Мы уже говорили о том, что рынки слишком переоценили вероятность смягчения монетарной политики со стороны ведущих ЦБ в ответ на Vrexit. Поэтому перспективы августа-сентября для рискованных активов выглядят не очень радужно.
- Сегодня впервые за 10 лет проведут забастовку против снижения заработных плат сотрудники компании Shell. 24-часовая забастовка коснется платформ Brent и Central. В акции принимают участие сотрудники, занимающиеся поддержкой технического оборудования, поэтому не ожидается серьезного воздействия на объем добычи. С другой стороны, если протест выйдет за рамки запланированной 24-часовой акции, это может стать информационным поводом для нефтяного рынка.
- Сегодня вечером будет опубликована оценка Американского Института Нефти (API) по изменению запасов нефти и нефтепродуктов в США за прошедшую неделю. Аналитики ожидают продолжения снижения запасов, которое происходит уже 9 недель подряд. Котировки нефти Brent потеряли со своих июньских максимумов (\$52,5/барр.) почти 15% к текущему моменту.
- В РОССИИ.** Рубль вчера продолжил ослабляться к доллару на фоне снижающихся цен на нефть, крупные налоговые выплаты не смогли оказать ощутимой поддержки. Налоговый период закончится в среду, но, учитывая, что даже выплата НДС, НДС и акцизов не поддержала рубль, ждать «помощи» от налога на прибыль не стоит.
- Поступают новые комментарии относительно динамики курса рубля. По мнению замминистра финансов Максима Орешкина, текущий курс рубля полностью соответствует цене на нефть и состоянию платежного баланса. При этом относительно бюджета он выразился нейтрально: «Нельзя говорить, вреден он для бюджета или полезен. Он есть такой, какой он должен быть при политике плавающего курса». Напомним, что на прошлой неделе президент РФ Владимир Путин выразил обеспокоенность излишней «переоцененностью» национальной валюты, что было воспринято рынком в качестве вербальной интервенции.

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](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspp.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

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