

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



Цена нефти сорта Urals 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.	922	-0,3%	-2,6%	21,7%
Индекс S&P500, п.	2167	-0,1%	-0,3%	6,0%
Brent, \$/барр.	43,5	-3,1%	-7,8%	16,6%
Urals, \$/барр.	41,0	-2,8%	-8,6%	17,7%
Золото, \$/тр.ун.	1340	1,5%	1,8%	26,2%
EURUSD	1,1058	0,7%	0,4%	1,8%
USDRUB	65,93	0,0%	3,4%	-10,4%
EURRUB	72,97	0,8%	3,8%	-9,3%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Как мы вчера и предполагали, импульс продавцов в рубле заметен слаб – российская валюта вчера показала небольшое укрепление, даже несмотря на негативную динамику нефти. Ожидания того, что ФРС на некоторое время повременит с повышением ставки в купе с относительно высокими ставками Банка России, вновь вызвало волну локального спроса на рублевые активы. Да и в целом доллар США начал сдавать позиции против основных валют после заседания ФРС. Но мы считаем, что такая ситуация не продолжится слишком долго. Вероятность повышения ставки ФРС до конца года сохраняется, и это будет давить на рынок рискованных активов в ближайшие месяцы. Модель показывает, что рубль сохраняет потенциал ослабления относительно текущих цен на нефть.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,1% до \$43,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$41,0/барр. Курс доллара не изменился - 65,93 руб., курс евро вырос на 0,8% до 72,97 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2167 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 922 п. Индекс ММВБ не изменился - 1939 п.
- В МИРЕ.** Обычно ФРС не дает четких сигналов относительно будущей корректировки монетарной политики на июльском заседании, если известно, что глава регулятора будет принимать участие на банковском симпозиуме в Джексон Хоул. В 2016 году Джанет Йеллен выступит с речью 26 августа и именно в этот день могут быть даны конкретные комментарии относительно политики Фрезерва.
- В июльском statement по итогам вчерашнего заседания ФРС отмечено снижение рисков для экономики в ближайшем будущем (near-term) – это ожидаемо, так как Brexit не привел к серьезным негативным последствиям для рынков и экономики. Как мы и предполагали, в документе были отмечены заметное улучшение ситуации на рынке труда и сила потребительского спроса, но на фоне низких объемов инвестиций бизнеса. ФРС отметил, что продолжает внимательно следить за глобальными изменениями в экономике и на финансовых рынках. На наш взгляд, возможность однократного повышения ставки до конца 2016 года остается в силе, но это история либо сентябрьского, либо декабрьского заседания.
- По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю неожиданно выросли на 1,7 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 1,1 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,5 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 0,8 млн барр. Производство нефти в США незначительно выросло, но этот рост продолжается уже третью неделю подряд после затяжного периода снижения добычи. Все это происходит на фоне роста числа рентабельных месторождений при нефтяных ценах на уровне \$45-50/барр. Рынок ожидал снижения запасов, и, как мы предупреждали ранее, отреагировал достаточно нервно. Нефть Brent после публикации данных упала на 1,9% до \$43,6/барр.
- В РОССИИ.** В начале 2016 года Россия подала иск в Высокий суд Лондона о возврате \$3 млрд кредита (выданного в форме еврооблигаций) Украиной. Министр финансов Украины Александр Данилюк заявил, что официальная позиция страны будет заключаться в том, что этот долг является политическим, и был навязан российской стороной, что подразумевает отказ от возврата. Поэтому на данный момент эти средства можно «вычесть» из доступных Минфину средств ФНБ. По текущему курсу \$3 млрд составляют без малого 0,2 трлн руб. Суммарный объем средств в ФНБ и Резервном фонде составляет 7,1 трлн руб. При этом необходимо понимать, что «евробондовый» долг Украины – это только одна из частей неликвидного объема средств, который находится на балансе ФНБ.
- За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. При этом накопленная инфляция выросла на 0,2%. Годовая инфляция ускорилась до 7,2%. Это последняя недельная оценка, публикуемая до заседания ЦБ РФ. Данные однозначно негативные, так как годовая инфляция только на 0,1% ниже чем в июне. Дефляционный эффект от индексации тарифов, на который рассчитывали в ЦБ, оказался не достаточно сильным. Если темп недельной инфляции сохранится на уровне 0,1%, то в следующей среду мы увидим всплеск годовой инфляции уже до 7,4%.
- Инфляционные риски в сочетании с подешевевшей с пиковых уровней июня на 17% нефтью и ослабевшим рублем, на наш взгляд, не позволят ЦБ продолжить цикл смягчения на заседании 29 июля. К факторам за сохранение ставки можно также отнести и рост реальных заработных плат в сочетании с пересмотром вверх предыдущих данных.
- 29 из 37 опрошенных Bloomberg аналитиков солидарны с нами и ожидают сохранения ключевой ставки. Мнение трейдеров нее столь однозначно - из 56 участников опроса брокера Tradition только 37 высказались за сохранение ставки, 18 участников проголосовали за снижение.

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 в 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».