

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%	6,5-7,1%	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.	923	0,2%	-2,5%	22,0%
Индекс S&P500, п.	2170	0,2%	0,2%	6,2%
Brent, \$/барр.	42,7	-1,8%	-7,6%	14,5%
Urals, \$/барр.	40,3	-1,7%	-8,1%	15,6%
Золото, \$/тр.ун.	1336	-0,3%	0,3%	25,8%
EURUSD	1,1077	0,2%	0,5%	2,0%
USDRUB	66,62	1,0%	3,5%	-9,5%
EURRUB	73,75	1,1%	3,9%	-8,3%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Рубль вчера продолжил ослабляться вслед за дешевеющей нефтью. Еще в декабре, когда нефть Brent стоила \$43/барр. рубль торговался на отметке 68 руб./\$, но уже в апреле при такой же нефти рубль остановился на отметке 67 руб./\$. Поэтому сейчас можно считать, что национальная валюта близка к фундаментально обоснованному уровню, но, возможно, сохраняет небольшой потенциал ослабления. Сегодня утром рубль торгуется на уровне 67 руб./\$. Это важная отметка - если торги сегодня закроются выше, то это может открыть дорогу к дальнейшей девальвации рубля. Сегодня заседание ЦБ РФ, мы не ожидаем снижения ключевой ставки и повышенной волатильности в рубле.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$42,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$40,3/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 66,62 руб., курс евро - на 1,1% до 73,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2170 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 923 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1954 п.
- В МИРЕ.** Пятница – важный день: заседание Банка Японии, заседание Банка России, предварительные оценки роста ВВП еврозоны и США за второй квартал, данные по количеству активных нефтяных буровых установок в США от Baker Hughes.
- Йена активно укрепляется по итогам заседания Банка Японии, результаты которого участники рынка оценивают как “разочаровывающие”. 80% опрошенных экономистов и аналитиков ожидали от Банка Японии смягчения монетарной политики через снижение ставки на 10-20 б.п. и расширения программы выкупа активов на 5-20 трлн йен (\$50-200 млрд). Ничего из этого Банк Японии не сделал – целевой годовой объем роста денежной базы сохранен на уровне 80 трлн йен (около \$750 млрд по текущему курсу). При этом регулятор увеличил целевой ориентир по выкупу биржевых инвестиционных фондов (ETF) до 6 трлн йен (\$57 млрд.) и удвоил программу долларowego кредитования до \$24 млрд.
- Самое главное, на наш взгляд, что глава регулятора Курода распорядился оценить эффективность политики Банка Японии на следующем заседании, которое состоится 21 сентября.
- В сухом остатке имеем следующее: Банк Англии, Европейский Центральный Банк, Банк Японии и ФРС США по результатам июльских заседаний не пошли на смягчение монетарных условий. Июльские заседания обычно являются «проходными». Тем более, во второй половине августа состоится банковский симпозиум в Джексон Хоул. Это мероприятие станет, пожалуй, важнейшим событием августа. Именно на этой площадке будут скоординированы действия ведущих ЦБ после Brexit, и рынок может получить ориентиры как минимум на осень – в сентябре состоятся опорные заседания, по итогам которых как раз и стоит ожидать пересмотра подхода к монетарной политике.
- Сегодня 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 есть важный нюанс - нужно иметь ввиду, что Национальное Бюро Экономического Анализа (NBER) также 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 итогам первого полугодия.
- В РОССИИ.** В мае Россия разместила десятилетние суверенные еврооблигации на \$1,75 млрд из запланированных в бюджете на 2016 год \$3 млрд. Размещение было успешным, и бумаги пользовались большим спросом. Доходность составила 4,75%. Главной проблемой был отказ глобального депозитария Euroclear обслуживать эти бумаги, хотя формально европейские и американские санкции не распространялись на суверенный долг РФ. Это, соответственно, вызвало проблемы для иностранных инвесторов. Вчера вечером стало известно, что Euroclear все же начал обслуживать этот выпуск. Рынок благоприятно воспринял эту новость - цена облигаций выросла, а доходность упала с 4,3-4,35% до 4,1%. Позитив распространился и на рынок ОФЗ, доходности которых снизились, несмотря на то, что рубль за вчерашний день потерял 1% к доллару. Это очередное подтверждение того, что Минфин сможет в будущем размещать валютные бумаги даже в условиях сохраняющихся санкций.
- 10 из 39 опрошенных Bloomberg экономистов ожидают снижения ключевой ставки на сегодняшнем заседании Банка России. Мы ожидаем сохранения ставки на уровне 10,5% из-за дешевеющей нефти, ослабляющегося рубля, негативных данных по инфляции и роста реальных заработных плат, который оценивается ЦБ как инфляционный риск. **Решение Центрального Банка будет опубликовано сегодня в 13:30 мск.**

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».