

**Курс рубля к доллару и евро**



**Цена нефти сорта Brent**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



Основные макропоказатели*	Август 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,6%	15,0%	12,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	11,0%	10,0%

\*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

На рынке нефти происходят малообъяснимые движения. С минимумов прошлой недели нефть Brent выросла почти на 30%! Волатильность на рынках остается крайне высокой, это резко снижает ценность прогнозов. Мы призываем проявить крайнюю осторожность при работе на валютном рынке. При нефти в \$53/барр. справедливая оценка USDRUB находится около 60 рублей за доллар, что на 4-5 рублей ниже текущих уровней. Но рынок не верит в текущее восстановление цен на нефть. Спрос на валюту остается высоким в преддверии высокого сезона выплат по внешним долгам – около \$14 млрд. по оценкам ЦБ, хотя около 70% может быть рефинансировано.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 8,2% до \$54,2/барр. Курс доллара снизился на 1,8% до 64,25 руб. на закрытии, а курс евро на 1,5% до 72,15 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 1972 п. Индекс РТС закрылся ростом на 0,4% на уровне 834 п., индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1733 п.
- В МИРЕ.** Высокая турбулентность на мировых рынках сохраняется. Понедельник на рынке черного золота прошел под знаком коррекции в среднем на 2-2,5%, но к концу основной сессии котировки резко пошли вверх, завершив день на уровне \$54,2/барр., прибавляя более 8%. Формально рост состоялся на новостях: EIA понижает прогнозы по добыче нефти на этот год, а ОПЕК сообщает о готовности начать вести переговоры с другими производителями для достижения "справедливой цены". Видимо, ценовая война на нефтяном додела самих зачинщиков этой войны до плачевного состояния. Интересный и обнадеживающий сигнал, но надо понимать, что от самого ОПЕК скоро может остаться одна вывеска – тяжело верится в то, что картель сегодня реально контролирует ситуацию на рынке нефти. Все происходящее на рынке нефти больше похоже на манипуляцию.
- Утром настроения достаточно пессимистичные. Фьючерсы на американские и европейские индексы снижаются на 1,6%, нефть снижается на 2,6%, азиатские торги проходят под давлением продавцов.
- Финальная оценка по индексу деловой активности в обрабатывающих отраслях PMI Китая август оказалась худшей за последние 6,5 лет. Значение в 47,3 пункта лучше предварительных 47,1 за август, но хуже 47,8 в июле. Значение PMI ниже 50 пунктов означает спад деловой активности, выше – рост. Мы не склонны переоценивать негативный эффект от данных. Слабая статистика во многом связана с закрытием ок. 15 тыс. предприятий в Пекине и окружающих его районах в преддверии грандиозного военного парада в честь победы во Второй мировой войне. Все банально – над Пекином нужен чистый воздух. Такой спад активности в преддверии крупных мероприятий в столице наблюдался и ранее – из последнего это Олимпиада в Пекине, саммит АСЕАН и т.д. Кроме того, нельзя забывать про недавний взрыв в порту Тяньцзиня, входящем в 10-ку крупнейших портов мира. Эта катастрофа также оказала негативное влияние на индекс PMI. Далее, индекс деловой активности в секторе услуг Китая остается выше 50 пунктов.
- В РОССИИ.** Сезонно очищенный индекс PMI обрабатывающих отраслей России в августе 2015 года составил 47,9 пункта против 48,3 пункта в июле. Основное снижение наблюдалось по статьям новых заказов и занятости, которые сокращались максимальными темпами за 3 месяца. Кроме того, Индекс PMI обрабатывающих отраслей России находится ниже критической отметки восьмой месяц подряд.
- РУБЛЬ.** По нашим оценкам, при текущем уровне нефти курс российского рубля должен быть несколько ниже. Сегодня с утра рублевая стоимость барреля составляет порядка 3400 руб./барр. против среднего уровня с начала года 3257. У рубля есть потенциал для укрепления, однако этого не происходит по нескольким причинам. Во-первых, рынки не верят в то, что нефть закрепится на достигнутых уровнях. Волатильность остается очень высокой, Китай продолжает волновать инвесторов. Кроме того, данные по производству нефти и запасам пока выходят смешанными и не показывают четкого тренда. Во-вторых, не стоит забывать о погашении внешних долгов российских компаний в сентябре- на валютном рынке чувствуется реальный спрос на валюту. В-третьих, в конце недели ожидается публикация важной статистики по США (данные по рынку труда), которая должна сформировать ожидания относительно времени повышения ставки ФРС.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**  
2 сентября 15:15 – изменение числа занятых в США от ADP  
2 сентября 17:30 – запасы нефти в США от DOE

Для консультации по динамике валютных курсов обращайтесь по телефону (812)332-79-23.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютой 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.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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Ольга Лапшина**, зам. начальника Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Андрей Кадулин**, аналитик

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*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».*