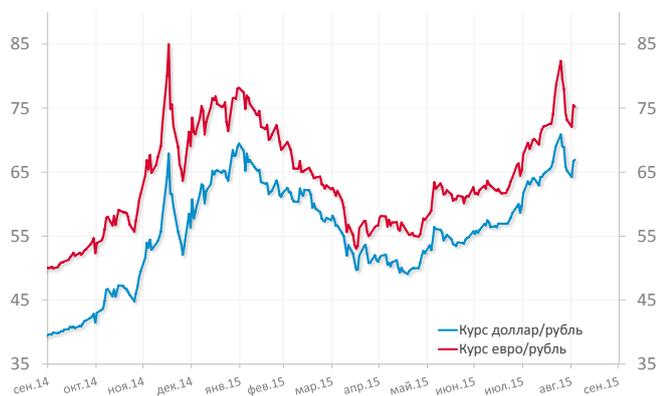
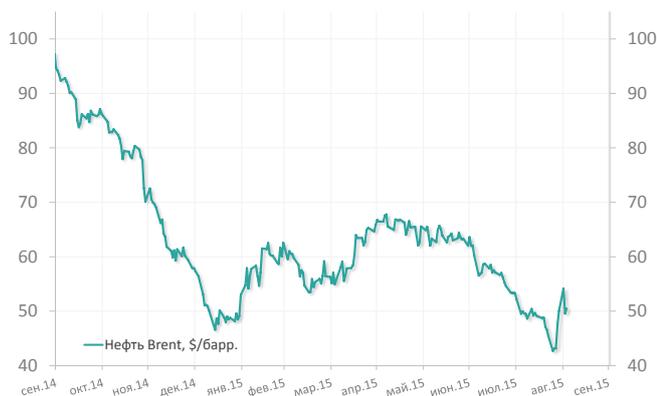


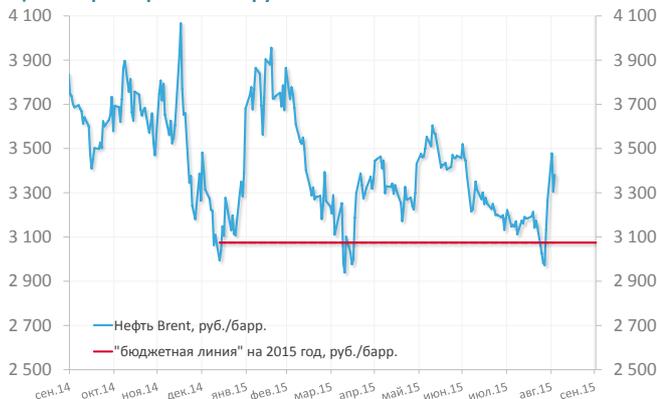
**Курс рубля к доллару и евро**



**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:**

Высокая волатильность в нефти делает краткосрочное прогнозирование валютных рынков бессмысленным. Риски крайне высоки и наша рекомендация от понедельника — держитесь подальше от рынка — остается актуальной. Несмотря на то, что котировки Brent держатся выше \$50/барр., рубль остается под давлением. Мы видим повышенный спрос на валюту, возможно это связано с предстоящими выплатами по внешнему долгу в сентябре. Курс евро сегодня будет волатильным на фоне решения ЕЦБ по монетарной политике.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,9% до \$50,5/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 67,08 руб. на закрытии, а курс евро снизился на 0,4% до 75,30 руб. Индекс S&P500 прибавил 1,8% до 1949 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 789 п., индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1690 п.
- В МИРЕ.** Нефть продолжает лихорадить. Во второй половине дня с максимумов котировки Brent провалились на 6% и буквально через пару часов на эти же 6% выросли. Как это можно интерпретировать? Чем дальше цена находится от справедливого равновесного уровня, тем сильнее волатильность. Рубль устал от такой волатильности нефти и, судя по динамике курса, не очень верит в текущие ценовые нефтяные уровни.
- Китайские рынки - одни из главных ньюсмейкеров в последние месяцы - с сегодняшнего дня вплоть до понедельника закрыты. Празднуют 70-летие окончания Второй мировой войны. Глобальные рынки могут вздохнуть с облегчением. Но в понедельник раздражителем может стать публикация данных по изменению международных резервов Китая, которые приоткроют завесу над тем, сколько в реальности Китай потратил на валютные интервенции за последний месяц.
- Ключевое событие дня – заседание ЕЦБ по монетарной политике. Изменений по ставкам не ждут. Ждут комментариев Драги по поводу инфляции, темпы роста которой замедляются и которая остается сильно ниже целевых уровней регулятора.
- Сегодня день публикации индексов PMI в секторе услуг. Крайне важная статистика особенно по США, где сектор услуг играет ключевую роль в экономике.
- РУБЛЬ.** В условиях экстремальной волатильности цены на нефть рубль пока занял выжидательную позицию. Так, сегодня нефть стоит 50,1 \$/барр, однако курс российской валюты держится вблизи уровня в 67 руб./доллар. Это происходит несмотря на то, что рублевая цена барреля при таких уровнях составляет 3 360 рублей, что выше среднего уровня, наблюдавшегося с начала года, и выше «бюджетной линии». Таким образом, рубль предпочитает дожидаться снижения волатильности на рынке нефти, это может произойти по мере появления большей определенности о сроках повышения ставки ФРС США. Напомним, что завтра будут опубликованы ключевые данные по рынку труда США.
- В РОССИИ.** Markit сегодня опубликовала данные по индексу PMI в сфере услуг РФ. Деловая активность в секторе снижается второй раз за последние три месяца. В июле индекс составил 51,6, а в августе упал до уровня 49,1. Ослабление рубля и рост коммунальных платежей вызвали резкое ускорение роста затрат в компаниях сферы услуг РФ. Августовское исследование указало на максимальный рост средних затрат за последние пять месяцев. Компании сферы услуг стремились защитить свою маржу путем увеличения тарифов на услуги. Инфляция отпускных цен была максимальной с апреля. Наивысший рост тарифов на услуги наблюдался в компаниях сектора "транспорт и хранение".

- Недельная инфляция в РФ вышла на уровне 0,2% за неделю, таким образом, показав существенное ускорение. Причина: постепенное исчерпание эффекта от сезонного удешевления овощей и фруктов на фоне роста цен по ряду товарных категорий. Годовой темп инфляции ускорился до 15,7%. Это подтверждает наши ожидания сохранения ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании 11 сентября. Тем не менее, мы не пересматриваем наш прогноз снижения инфляции до конца года и ждем ее замедления в последние месяцы года на фоне действия «эффекта базы».

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 3 сентября 14:45 – ставка рефинансирования ЕЦБ.
- 4 сентября 15:30 – данные по рынку труда в США, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, средняя почасовая оплата труда, среднее число рабочих часов в неделю.
- 4 сентября – инфляция в России в августе.
- 4 сентября – число действующих буровых установок в США от Baker Hughes.

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».*