

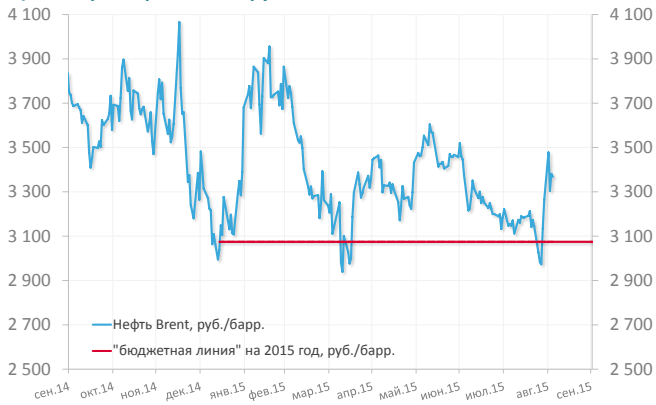
**Курс рубля к доллару и евро**



**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:**

Давление на рубль пока сохраняется, однако нефть Brent имеет шансы завершить неделю выше \$50/барр. Это неплохой сигнал. Но рынок пока не верит в устойчивость нефтяных котировок.

Волатильность на валютном рынке сегодня вырастет в 15:30 мск после публикации данных по рынку труда в США. До этого момента будет затишье. С учетом закрытых площадок в США в понедельник, можно ожидать и относительно спокойных торгов в первый день следующей недели. Снижение волатильности стоит ожидать в преддверии заседания ЦБ РФ 11 сентября и ФРС США 16-17 сентября. Полагаем, что в ближайшие дни курс доллара найдет равновесие в диапазоне 65-69 рублей, евро – 74-76 рублей.

Давление на российскую валюту сохраняется на фоне сезонного пика выплат по внешнему долгу.

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:**

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$50,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 67,20 руб., а курс евро снизился на 0,7% до 74,79 руб. Индекс S&P500 поднялся на 0,1% до 1951 п. Индекс РТС вырос на 2%, закрывшись на отметке 805 п., индекс ММВБ прибавил 1,2% до 1710 п.
- В МИРЕ.** Внешний фон не очень позитивный – американский рынок закрылся в нуле, растеряв весь дневной рост в преддверии сегодняшней публикации данных по рынку труда и того факта, что в понедельник фондовые площадки в США будут закрыты. Азия в минусе в на 1,5-2%. Китай закрыт до понедельника. Нефть теряет процент, но котировки Brent выше \$50/барр. – можем увидеть нулевое изменение по итогам очень волатильной недели – осталось дожидаться вечерних данных от Baker Hughes. За доллар дают около 68 рублей, за евро – 75,5 рублей.
- Глава ЕЦБ сменил риторику в сторону более мягкой монетарной политики на пресс-конференции к вчерашнему заседанию ЕЦБ – лимит на покупку гособлигаций каждой страны в рамках QE расширен с 25 до 33%. ЕЦБ понизил прогнозы по ВВП на 2015-2017 годы. Инфляция остается подавленной. В итоге курс евро упал к доллару на 1,2% до отметки 1,11. К концу года по EURUSD ждем уровней 1,08-1,09.
- Индекс деловой активности в секторе услуг США снизился в августе до 59 пунктов – это чуть ниже 10-летнего максимума 60,3 пункта в июле. При таких значениях индекса рост экономики должен составлять 4,5%. Конечно, динамика ВВП США не покажет таких темпов, но данные показывают силу экономики в моменте. Слабость в промышленном индексе ISM Manufacturing Index (был опубликован в понедельник) связана с сильным долларом и слабостью глобального спроса. Но промышленный сектор формирует только 12% экономики США. Остальные 88% (сектор услуг) чувствуют себя хорошо.
- Среди компонент индекса ISM значительное снижение показала занятость (Employment Index) – упала до 56 пунктов в августе против 59,6 в июле, что соответствует росту занятости в секторе услуг на 250 тыс. рабочих мест. Это важный намек перед сегодняшними данными по рынку труда США.
- Аналитики, опрошенные Bloomberg, считают, что занятость в несельскохозяйственном секторе США в августе выросла на 217 тыс. Данные будут опубликованы в 15:30 мск и станут ключевыми перед заседанием ФРС США 16-17 сентября. Реакцию на данные сложно предсказать. Слишком сильная статистика увеличит шансы в пользу повышения ставки ФРС в сентябре, слабая – начнутся разговоры о торможении экономики США вместе с Китаем и может привести к распродажам на рынках.
- РУБЛЬ.** Вчера первый зампред ЦБ РФ Сергей Швецов вновь отметил, что ЦБ необходим действенный инструмент для защиты рубля. В качестве такого инструмента предлагается введение дискретных аукционов на валютном рынке. Эта мера необходима для предотвращения резких скачков курса рубля, способных провоцировать панические настроения среди населения и компаний. Швецов отметил, что такой продукт, как «ядерная бомба», которую можно иметь, но никогда не использовать. Ранее планировалось разработать и внедрить данный инструмент уже к осени 2015 года, однако пока этого не произошло. В целом мы полагаем, что рынку действительно необходимы дискретные аукционы, т.к. это механизм, который позволит обеспечить финансовую стабильность в критической ситуации.
- В РОССИИ.** Множество важных новостей поступает с Дальневосточного экономического форума. Помощник Президента РФ Андрей Белоусов отметил, что бюджет 2016 года будет верстаться исходя из цены на нефть в \$50/барр., это важная информация для рынка, т.к. фактически это может означать фиксацию уровня расходов на уровне этого года. Напомним, что в 2015 году в бюджет закладывалась цена на нефть \$50/барр., и курс рубля 61,5 руб./\$. Г-н Белоусов отметил, также, что инвестиционная активность в стране может возобновиться при снижении уровня ставок ниже 10%. Мы в целом согласны с данным высказыванием и считаем его косвенным подтверждением того, что тренд на снижение ставок ЦБ сохранится. Наш основной прогноз по-прежнему предполагает, что Ключевая ставка ЦБ РФ может снизиться до 10% к концу 2015 года, т.е. более низкие уровни могут быть достигнуты в 1 квартале 2016 года.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**  
4 сентября 15:30 – данные по рынку труда в США  
4 сентября – инфляция в России в августе.  
4 сентября – число 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 у [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».