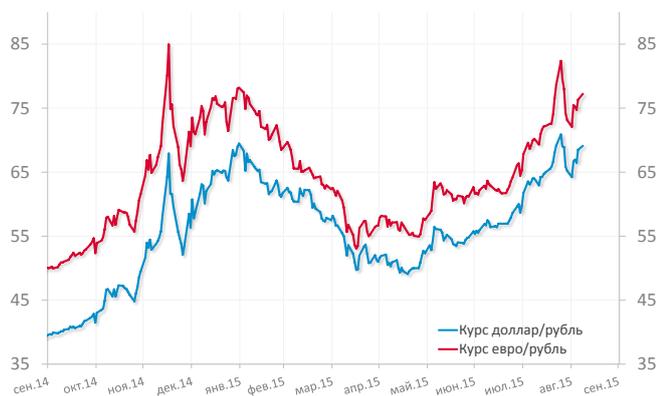
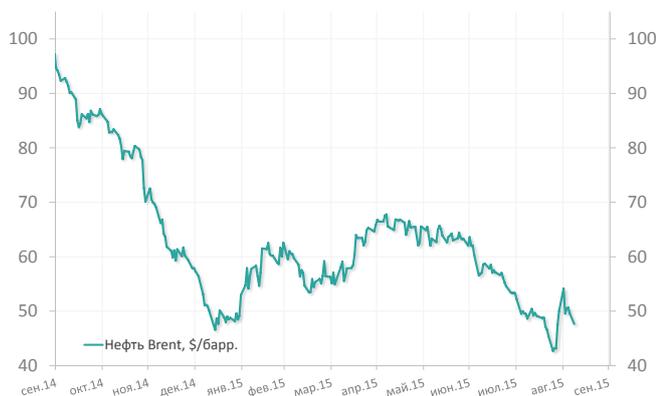


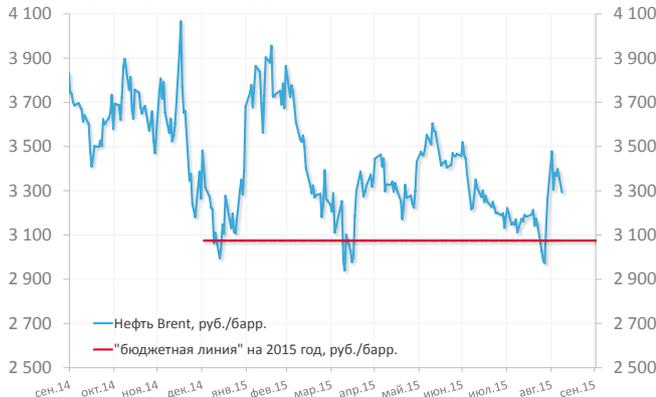
Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



Основные макропоказатели*	Сен. 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,4%	15,4%	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»

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 4% до \$47,6/барр. Курс доллара вырос на 1% до 69,11 руб., а курс евро на 1,1% до 77,16 руб. Индекс РТС потерял 2,2%, закрывшись на отметке 776 п., индекс ММВБ прибавил 0,2% до 1701 п.
- В МИРЕ.** Фондовые индексы Китая растут на 2%. Азия торгуется разнонаправленно. Фьючерсы на американские индексы прибавляют 1,2%, европейские – 0,4%. Внешний фон сегодня позитивный. Нефть Brent растет на 1%, закрепившись выше \$48/барр. Рубль в лидерах роста к доллару среди валют emerging markets.
- Китайские данные по торговому балансу оказались ожидаемо плохими. Экспорт в августе упал на 5,5% г/г в долларовом выражении, после сокращения на 8,3% в июле. Импорт сократился на 13,8% против падения на 8,1% в июле. Отчасти это объясняется эффектом высокой базы прошлого года, а с учетом сезонных корректировок падение не такое и серьезное. Другая проблема – глобальная дефляция в ценах коммодитиз, которая наблюдалась и в августе. Кроме этого не забываем о недавнем большом взрыве в порте Тяньзинь (входит в десятку крупнейших портов мира) и праздновании дня победы во Второй мировой войне (подобные масштабные события обычно приводят к временному замедлению деловой активности в экономике).
- Отметим позитивную нотку – с января по август в годовом пересчете импорт нефти Китаем в натуральном выражении вырос на 9,8%. И в целом, если смотреть на объем импорта и экспорта в физических объемах, а не в долларом выражении, то увидим вполне неплохую картину. С учетом серии понижения ставок и значительных госинвестиций в экономику, мы ожидаем улучшения ситуации в экономике Китая уже к концу этого года. Завтра будет опубликована статистика по индексам цен производителей и потребителей Китая.
- РУБЛЬ.** В соответствии с ожиданиями рынка ЦБ РФ скорее всего сохранит ключевую ставку на уровне 11% на заседании 11 сентября. Основная причина этого – нестабильность курса рубля, которая порождается высокой волатильностью цен на нефть. В этих условиях инфляция уже начала показывать некоторое ускорение, так по последним данным рост цен с 25 по 31 августа составил 0,2%. Таким образом, мы склоняемся к тому, что ЦБ РФ не станет провоцировать дополнительную волатильность курса рубля и сохранит ставку неизменной.
- В РОССИИ.** Вчера министр финансов РФ сообщил о том, что дефицит бюджета на 2016 год не должен превысить 3%. Учитывая, что объем ВВП РФ составляет порядка 70 трлн. рублей, то дефицит сможет составить порядка 2 трлн. При этом в бюджет планируется заложить цену на нефть на уровне \$50/барр. Напомним, что в 2015 году бюджет также верстался на основании данной цены барреля. Таким образом, бюджетный процесс может быть весьма жестким, т.к. доходы бюджета могут остаться на уровне этого года, а расходы в этом случае не должны превышать 14,5 трлн. рублей, что ниже даже номинального уровня этого года на 4,7%. Таким образом, либо в бюджет будет заложен курс рубля выше 61,5 руб/\$, либо расходы бюджета придется существенно сокращать. Наиболее вероятен промежуточный вариант – курс несколько выше 61,5 и умеренное сокращение расходов.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 8 сентября 9:00 – торговый баланс и текущий счет Германии
- 9 сентября 16:00 – недельная инфляция в России
- 11 сентября – заседание Банка России

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Эта неделя для рубля обещает быть относительно спокойной. Волатильность может вырасти в пятницу после публикации решения по монетарной политике Банка России и его комментариев. Возобновившийся рост инфляции на фоне ослабления рубля заставят ЦБ сохранить ключевую ставку на уровне 11%. Мы не ждем выхода курса выше 69,5 рублей за доллар, 77,5 рублей за евро. Ключевое событие – 17 сентября и решение ФРС по монетарной политике. Мы не ожидаем повышения процентной ставки. Если ожидания оправдаются рубль и другие валюты emerging markets могут укрепиться после заседания Феда.

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.

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

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

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».