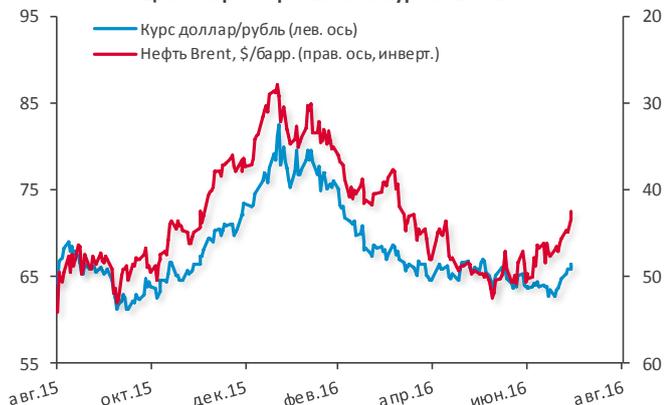


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**Цена нефти сорта Brent в рублях**



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

Основные макропоказатели	Август 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, % г/г	6,9-7,1%	6,5-7,1%	6,4-6,7%
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.	928	0,5%	-0,9%	22,5%
Индекс S&P500, п.	2174	0,2%	-0,1%	6,3%
Brent, \$/барр.	42,5	-0,6%	-7,1%	13,9%
Urals, \$/барр.	40,6	0,7%	-6,2%	16,5%
Золото, \$/тр.ун.	1351	1,1%	2,2%	27,3%
EURUSD	1,1174	0,9%	1,8%	2,9%
USDRUB	66,04	-0,9%	1,8%	-10,3%
EURRUB	73,83	0,1%	3,8%	-8,2%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

В пятницу негативные данные по ВВП США развернули рынок. Доллар начал слабеть к основным мировым валютам. Рублю это позволило удержаться от дальнейшего ослабления и закрыть неделю ниже важной отметки - 67 руб./\$.  
Рубль в июле оказался одной из худших валют развивающихся стран, потеряв с максимумов года против доллара США без малого 5%, уступив только турецкой лире и колумбийскому песо.

Сегодня первый день августа. В последний месяц лета рынки чаще находят повод для risk off. Так в 7 из 10 последних лет валюты развивающихся стран слабели к доллару в августе. У этой исторической закономерности есть несколько возможных объяснений. Так трейдеры в период отпусков переходят в менее рискованные активы, а рынок более остро воспринимает новостной фон на пониженных объемах торгов. Рубль не является исключением, и также может оказаться под повышенным давлением в предстоящем месяце.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 7,1% до \$42,5/барр., а российская нефть Urals - на 6,2% до \$40,6/барр. Курс доллара вырос на 1,8% до 66,04 руб., курс евро - на 3,8% до 73,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2174 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 928 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 1945 п.

● **В МИРЕ.** Ключевое событие недели – публикация данных по рынку труда США за июль в пятницу. Аналитики ожидают роста занятых в несельскохозяйственном секторе на 175 тыс. против 287 тыс. в июне. Значимость этих данных сложно переоценить на фоне публикации крайне слабых данных по ВВП США за 2 квартал и пересмотренных данных за весь год в прошлую пятницу. Стало известно, что экономика США в среднем за год показала рост на 1%, а по итогам второго квартала – на 1,2% (против ожиданий роста на 2,5%).

● Данные по ВВП США шокировали инвесторов. Доллар начал резко сдавать позиции на глобальном рынке. Вероятность ужесточения монетарной политики ФРС в 2016 году резко снизилась. Фьючерсы на fed funds показывают, что вероятность повышения учетной ставки на заседании 21 сентября оценивается в 18%, на заседании в декабре – 35%. Теперь внимание рынка будет сосредоточено на данных по рынку труда США и выступлениями главы ФРС Йеллен на банковском симпозиуме в Джексон Хоул 26 августа.

● Второе по значимости событие недели – заседание Банка Англии в четверг. Вероятность смягчения монетарной политики через снижение ставки на 25 б.п. с текущих 0,5% рынком оценивается в 96%. Вопрос о расширении программы выкупа активов пока не стоит на повестке дня.

● Также в течение недели будут публиковаться данные по индексам деловой активности в обрабатывающих отраслях и секторе услуг по Китаю, России, еврозоне, США и т.д. Индексы PMI являются важнейшими опережающими экономическими индикаторами.

● Опубликованный сегодня утром официальный индекс PMI производственного сектора Китая за июль оказался ниже 50 п. (ниже прогнозов экономистов), что говорит о снижении объемов производства. При этом индекс Caixin PMI, который в большей мере учитывает ситуацию в среднем и малом бизнесе, напротив, вырос до максимума с февраля прошлого года (50,6 п.). Индекс PMI сферы услуг достиг 53,9 п. (против 53,7 п. в прошлом месяце). Данные были благоприятно восприняты рынком.

● Число активных нефтяных буровых установок США растет уже пятую неделю подряд по данным Baker Hughes. Это говорит о том, что рост объемов производства последних недель, вероятно, продолжится в ближайшее время, усиливая дисбаланс спроса и предложения на международном нефтяном рынке. Нефть Brent с пиков июня упала почти на 20%.

● **В РОССИИ.** Совет Директоров Банка России по итогам заседания в пятницу сохранил ключевую ставку на уровне 10,5%, отметив приостановку снижения инфляционных ожиданий, хотя динамика инфляции и восстановление экономической активности в целом соответствует прогнозу регулятора.

● По мнению ЦБ замедлению инфляции во многом способствует сохранение слабого потребительского спроса и индексация регулируемых тарифов - почти в два раза меньшими темпами относительно прошлого года. При этом перестала снижаться базовая инфляция, инфляционные ожидания и сезонно сглаженные показатели месячных приростов. Ожидания регулятора на июль 2017 года остаются оптимистичней наших – ниже 5%.

● ЦБ ожидает сохранения жестких денежно-кредитных условий даже на фоне постепенного перехода системы к профициту ликвидности из-за расходов Минфина по финансированию дефицита бюджета. Это позволило сохранить реальные процентные ставки (на данный момент около 3%) на высоком уровне, которые будут стимулировать население к сбережению и сдерживать инфляционное давление роста реальных заработных плат.

● ЦБ отмечает риски того, что инфляция по итогам 2017 года не достигнет цели в 4% из-за инерции инфляционных ожиданий, бюджетных рисков. Опираясь на нашу математическую модель мы считаем, что риски превышения инфляцией 4% остаются высокими. По нашим предварительным оценкам к концу 2017 года инфляция окажется на уровне 5,2%.

● Но мы сохраняем неизменными свои ожидания относительно того, что ЦБ РФ продолжит цикл смягчения до конца этого года (до 9-9,5%).

● Опубликованные сегодня данные по индексу Markit PMI России в промышленном секторе оказались не очень позитивными. Значение индекса на уровне 49,5 п. говорит о том, что в июле промышленное производство снижалось, хотя аналитики ожидали значения индекса на уровне 51 п.

**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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bspb.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 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».*