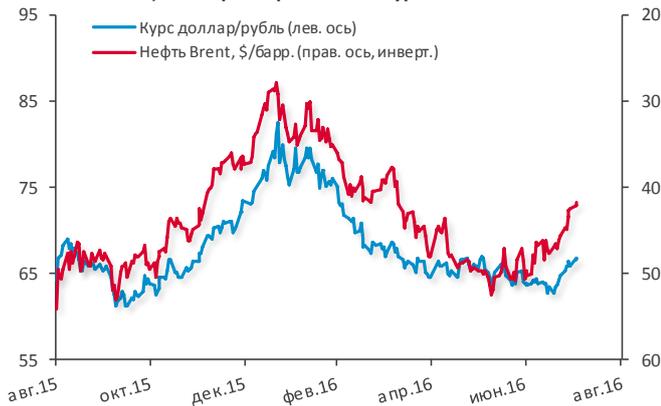


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**Цена нефти сорта Urals 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.	903	-2,1%	-2,3%	19,3%
Индекс S&P500, п.	2157	-0,6%	-0,6%	5,5%
Brent, \$/барр.	41,8	-0,8%	-6,8%	12,1%
Urals, \$/барр.	39,5	-0,8%	-6,3%	13,4%
Золото, \$/тр.ун.	1364	0,8%	3,3%	28,5%
EURUSD	1,1224	0,5%	2,2%	3,4%
USDRUB	66,65	-0,4%	1,1%	-9,4%
EURRUB	74,88	0,3%	3,5%	-6,9%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Курс доллара в последние дни продолжает консолидироваться около важного уровня 67 руб. Закрепление курса выше этого значения откроет дорогу на 70 руб./\$. Но вряд ли это движение реализуется без серьезного внешнего катализатора. До пятницы мы не ожидаем серьезного отклонения курса рубля от текущих значений (около 66 руб./\$), несмотря на то, что текущей нефти по нашей модели соответствует курс доллара на уровне 68-69 руб.

Цены на американскую нефть WTI опустились ниже \$40/барр., цены на нефть марки Brent упали ниже \$42/барр. Падение цены актива на 20% считается на рынке переходом в состояние «медвежьего рынка».

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$41,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$39,5/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 66,65 руб., курс евро вырос на 0,3% до 74,88 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2157 п. Индекс РТС потерял 2,1%, закрывшись на отметке 903 п. Индекс ММВБ снизился на 1,8% до 1913 п.

• **В МИРЕ.** Главные новости вторника пришли из Японии, где кабинет министров во главе с Синдзо Абэ утвердил план фискальных мер на сумму 13,5 трлн йен (\$132 млрд). Эти меры являются частью программы восстановления экономического роста, которая включает в себя выплаты лицам с низким уровнем дохода и расходы на инфраструктуру.

• Рынок не очень благосклонно воспринял эту новость, так как ожидал большего. Йена продолжила укрепляться против доллара (текущий курс 100,9 йен за доллар). Поэтому последнее слово остается за Банком Японии, который обещал пересмотреть свою монетарную политику в сентябре. Мы также считаем, что для достижения целей по инфляции регулятору необходимо предпринять шаги для ослабления валютного курса до 125-130 йен за доллар. Для этих целей требуется расширение программы выкупа активов и, возможно, дальнейшее снижение ставки.

• В целом ситуация на глобальных рынках пока выглядит спокойной, но может серьезно измениться в последний рабочий день недели. Ключевым событием станет публикация отчета по рынку труда США за июль в эту пятницу в 15:30 мск. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают роста занятости в несельскохозяйственном секторе США на 175 тыс. 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. Данные по рынку труда должны дать ответы на ключевые вопросы: Был ли спад занятости в мае временным явлением? Будет ли усиливаться замедление экономического роста в США? Слабые цифры по рынку труда могут окончательно похоронить ожидания рынка относительно повышения ставки ФРС до конца 2016 года.

• Перед публикацией данных от Минтруда США рынок обратит внимание на статистику от ADP по занятости в частном секторе и компоненту занятости в индексе деловой активности в секторе услуг США (ISM Services), которые будут опубликованы в среду.

• Безусловно, важной статистикой для рынка нефти станет оценка Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов в США за неделю (ожидается снижение запасов на 1,75 млн барр.). Кроме того, рынок обратит особое внимание на объем добычи нефти.

• По оценке Американского Института Нефти (API), запасы нефти в США сократились на 1,3 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на тот же объем. Запасы бензина стали меньше на 0,5 млн. барр., а запасы дистиллятов выросли на 0,5 млн. барр. Если данные DOE вновь разойдутся с оценками API, то волатильность на рынке нефти усилится.

• **В РОССИИ.** Индекс деловой активности (PMI Services) в секторе услуг, опубликованный сегодня утром, оказался очень сильным. Значение на уровне 55 п. (выше 50 п. – рост деловой активности), превысило ожидания аналитиков и обновило рекорд за последние 3,5 года. На фоне относительно слабого производственного PMI, на который, вероятно, оказала влияние подешевевшая в июле нефть, сектор услуг вытянул сводный индекс в положительную зону – 53,5 п.

• Спрос иностранных инвесторов на рискованные активы EM влияет на курс рубля, поддерживая его при дешевеющей нефти. Дело в том, что высокие процентные ставки Банка России на фоне снижения инфляции, ожидаемого смягчения денежно-кредитной политики и относительной стабильности курса рубля делает российские долговые бумаги особенно привлекательными для стратегии carry trade. Во вторник Центральный Банк опубликовал данные о доле нерезидентов на рынке бумаг федерального займа. На конец мая эта цифра достигла 24,5%. С января общий объем суверенного долга, принадлежащего иностранным инвесторам, вырос на 232 млрд рублей при запланированном в бюджете чистом размещении в 300 млрд рублей.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью 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.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bsppb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bsppb.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 приобрести 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».