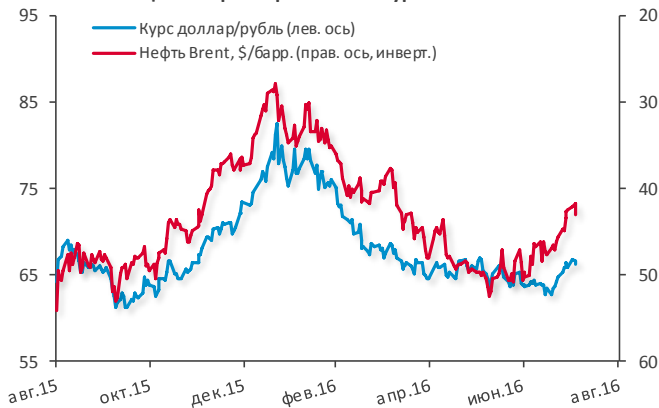


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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.	911	0,8%	-1,2%	20,3%
Индекс S&P500, п.	2164	0,3%	-0,1%	5,9%
Brent, \$/барр.	43,1	3,1%	-0,9%	15,6%
Urals, \$/барр.	40,9	3,5%	-0,3%	17,4%
Золото, \$/тр.ун.	1358	-0,4%	1,4%	28,0%
EURUSD	1,1149	-0,7%	0,8%	2,7%
USDRUB	66,27	-0,6%	0,5%	-9,9%
EURRUB	73,93	-1,3%	1,3%	-8,1%

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 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.

С 1993 по 2015 гг., т.е. за последние 23 года, курс рубля укреплялся против доллара США по итогам августа лишь в трех случаях (2000, 2005 и 2006 гг.). При этом в эти три года укрепление рубля по итогам августа не превышало +0,5%. Не самый удачный месяц.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,1% до \$43,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,5% до \$40,9/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 66,27 руб., курс евро - на 1,3% до 73,93 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2164 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 911 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1919 п.

● **В МИРЕ.** Главное событие четверга – заседание Банка Англии по монетарной политике. Фьючерсы на учетную ставку показывают, что рынок с вероятностью 100% ожидает смягчения монетарной политики регулятором в ответ на Brexit. Речь идет о снижении ставки на 25 б.п. до 0,25%, но не о расширении программы выкупа активов. Пресс-конференция главы Банка Англии Марка Карни состоится в 14:30 мск. Банк Англии может стать первым среди ведущих ЦБ, решившимся на смягчение монетарной политики за последнее время.

● Сектор услуг США в июле чувствовал себя очень неплохо. Индекс ISM Services снизился до 55,5 п. в июле против 56,5 п. в июне, указывая на то, что экономический рост в США чуть ускорится во втором полугодии 2016 г. Взвешенное среднее по индексам деловой активности в обрабатывающих отраслях и секторе услуг США в июле соответствует росту экономики в пределах 2%.

● Вчерашний отчет ADP показал, что занятость в частном секторе США в июле выросла на 179 тыс. человек. Эти данные в целом совпадают с июньскими и майскими цифрами. Аналитики, опрошенные Bloomberg, в среднем ожидают роста занятости в несельскохозяйственном секторе США в июле на уровне 180 тыс. Официальный отчет Минтруда будет опубликован в пятницу в 15:30 мск и станет центральным событием недели. Если отчет NFP отразит значительный рост занятости, то вероятность повышения ставки ФРС до конца года усилится. Это приведет к росту доллара и снижению стоимости рискованных активов по всему спектру.

● По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 1,4 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 3,3 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 1,2 млн барр. Таким образом, данные оказались значительно хуже ожиданий (аналитики прогнозировали снижение запасов на 1,75 млн барр.). Но рынок обратил внимание на более важный факт - производство нефти в США, которое росло три недели подряд, снизилось до 8,46 мб/с. Нефть Brent, которая до публикации данных торговалась около уровня \$42/барр., начала дорожать и сегодня утром стоит \$43,3/барр.

● **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата снизилась на 0,1%. При этом накопленная инфляция не изменилась. Годовая инфляция ускорилась до 7,3%. Мы впервые с 2011 года увидели дефляцию, драйвером которой стала плодоовощная продукция, подешевевшая за неделю в среднем на 3%. Так огурцы подешевели на 7,4%, а помидоры на 8,5%. Фрукты и овощи - сезонный дефляционный фактор августа. Они и так с начала года поддержали замедление инфляции, по итогам марта подешевев на 5,1% в сравнении с прошлым годом. Но в дальнейшем динамика была менее позитивной - по итогам июня плодоовощная продукция уже подорожала в годовом выражении на 4,1%. Поэтому дефляционные перспективы августа, о которых говорила глава ЦБ Эльвира Набиуллина, не так однозначны. Сегодня, возможно, будут опубликованы полноценные официальные данные за июль, которые позволят окончательно оценить эффект от индексации тарифов и уточнить наш прогноз на конец года. Месячные данные по инфляции рассчитываются на основе широкой корзины товаров в отличие от недельной статистики.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 4-5 августа – месячная инфляция в июле, Россия
- 4 августа 14:00 – заседание Банка Англии по монетарной политике
- 5 августа 15:30 – изменение числа занятых (NFP), США
- 5 августа 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, США

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.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 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».