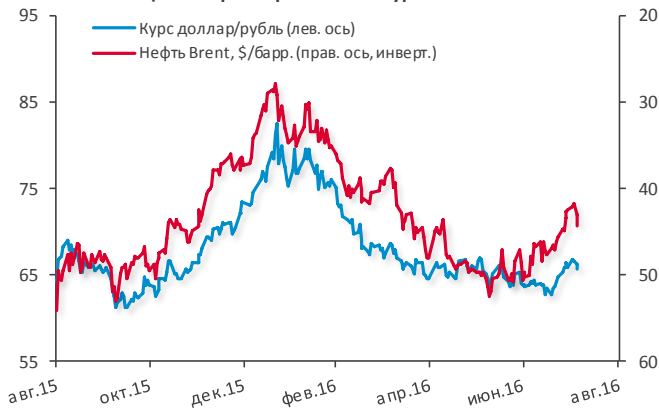


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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. | 928 | 1,9% | 0,4% | 22,5% |
| Индекс S&P500, п. | 2164 | 0,0% | -0,3% | 5,9% |
| Brent, \$/барр. | 44,3 | 2,8% | 3,7% | 18,8% |
| Urals, \$/барр. | 41,7 | 1,9% | 3,4% | 19,5% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1361 | 0,2% | 1,9% | 28,2% |
| EURUSD | 1,1130 | -0,2% | 0,5% | 2,5% |
| USDRUB | 65,79 | -0,7% | -1,2% | -10,6% |
| EURRUB | 73,19 | -1,0% | -0,8% | -9,0% |

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Как мы и предполагали еще в самом начале недели, курс доллара, встретив серьезное сопротивление на уровне 67 руб., не нашел весомых поводов к дальнейшему укреплению против рубля.

Ситуация может измениться сегодня после публикации данных по рынку труда США в 15:30 мск, но только если эти данные сильно отклонятся от консенсус-прогноза. Если данные совпадут с ожиданиями рынка, то сильной реакции не последует. Курс доллара в таком случае может застрять в зоне «ниже 67» еще на некоторое время, так как на следующей неделе никаких важных событий не ожидается. На это накладывается период летних отпусков и общее затишье на рынке.

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$44,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$41,7/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 65,79 руб., курс евро - на 1,0% до 73,19 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2164 п. Индекс РТС прибавил 1,9%, закрывшись на отметке 928 п. Индекс ММВБ вырос на 1,3% до 1945 п.

• **В МИРЕ.** Банк Англии не только снизил ставку на 25 б.п. до 0,25% по итогам вчерашнего заседания по монетарной политике, но и расширил программу выкупа активов на 60 млрд фунтов до 435 млрд фунтов. В рамках этой программы будут выкупаться не только государственные, но и корпоративные облигации. Глава регулятора Марк Карни не исключил, что до конца года ставка опустится до около нулевых значений. Масштаб смягчения политики в ответ на Brexit оказался выше ожиданий рынка, что привело к ослаблению фунта на глобальном валютном рынке.

• Действия Банка Англии привели к локальному росту спроса на рискованные активы. Один из ведущих ЦБ сделал первый шаг по смягчению монетарной политики, в сентябре стоит ожидать аналогичных шагов от Банка Японии. ЕЦБ, судя по динамике фьючерсов на процентную ставку, до конца года воздержится от снижения депозитной ставки и расширения программы выкупа активов. Поэтому особое внимание необходимо сосредоточить на политике ФРС США. Важнейший посыл рынку будет дан Джанет Йеллен на банковском симпозиуме в Джексон Хоул в конце августа. Рынок оценивает вероятность повышения ставки ФРС до конца года на уровне почти 40%.

• Серьезное влияние на ожидания рынка относительно будущих действий ФРС могут оказать сегодняшние данные по рынку труда США. 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. Слабый отчет, напротив, усилит ожидания рынка в том, что экономика США действительно начинает замедляться, и сверхмягкая политика американского регулятора будет сохраняться в течение продолжительного времени. Такой расклад локально может поддержать спрос на риск, но не думаем, что надолго. Нельзя не отметить тот факт, что традиционно занятость в США растет в предвыборные месяцы.

• **В РОССИИ.** Вчера были опубликованы данные по инфляции в июле. За месяц цены выросли на 0,5%, а в годовом выражении инфляция замедлилась до 7,2% - на 0,3 п.п. ниже июньской и на 0,1 п.п. ниже инфляции на 1 августа по недельным данным.

• Отчет Росстата на наш взгляд носит негативный характер. Ускорение инфляции наблюдается во всех подиндексах пищевых продуктов. С непищевыми товарами ситуация немного лучше, так как рост цен на текстильную продукцию, табак, электронику и бензин замедлился. Основное дезинфляционное влияние в прошлом месяце оказали услуги, в частности регулируемые из-за меньшей относительно 2015 года индексации тарифов.

• Фактический масштаб индексации оказался близким к нашей первоначальной не очень позитивной оценке. В среднем по стране тарифы выросли не на 4%, а на 5,1%. Это означает, что по нашей математической модели инфляция по итогам года может не показать значения ниже 6,5%. Ситуация может улучшиться, если в августе мы увидим дефляцию на фоне хорошего урожая.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 5 августа 15:30 – изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (NFP) в июле, 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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».