

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.	954	1,9%	3,4%	26,0%
Индекс S&P500, п.	2181	-0,1%	0,5%	6,7%
Brent, \$/барр.	45,4	2,5%	7,7%	21,8%
Urals, \$/барр.	42,7	1,9%	7,1%	22,4%
Золото, \$/тр.ун.	1335	0,0%	-1,3%	25,8%
EURUSD	1,1088	0,0%	-0,7%	2,1%
USDRUB	64,62	-1,4%	-3,4%	-12,2%
EURRUB	71,61	-1,5%	-4,1%	-11,0%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Курс рубля продолжил укрепляться против доллара США на растущей нефти и общем позитиве на рынках EM.

Мы сейчас не видим значительного отклонения курса рубля от текущих цен на нефть. Поэтому стоит ожидать, что рубль в ближайшее время будет двигаться в фарватере нефтяных цен. Цены на нефть за неделю выросли почти на 10%, но сейчас мы не видим весомых поводов для большого оптимизма. Данные по запасам нефти сегодня и завтра от API и DOE могут довольно быстро изменить настроения на рынке.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,5% до \$45,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$42,7/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 64,62 руб., курс евро - на 1,5% до 71,61 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2181 п. Индекс РТС прибавил 1,9%, закрывшись на отметке 954 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1957 п.

● **В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках пока остается спокойной и развивается в позитивном ключе. Активы развивающихся рынков растут в цене четвертый день подряд на фоне восстановления цен на нефть. Со своих минимумов 2 августа на уровне \$41,5/барр. котировки Brent выросли почти на 10% до \$45,6/барр. Сегодня утром нефть снижается – члены ОПЕК дали понять, что не намерены обсуждать заморозку уровня добычи нефти на неформальной встрече в Алжире 26 сентября.

● Сегодня ожидается публикация краткосрочного обзора нефтяного рынка от DOE, в котором будет представлен обновленный прогноз по нефтедобыче, балансу спроса, предложения и цене. Вечером будет опубликована оценка по запасам нефти и нефтепродуктов за неделю в США от Американского института нефти – эти данные в последние недели оказывают влияние на динамику цен на нефть.

● **В РОССИИ.** В опубликованном обзоре Банка России «О чем говорят тренды» за июль отмечается сохранение рисков превышения инфляцией цели 4% в 2017 году из-за приостановки снижения инфляционных ожиданий, неопределенности относительно конкретных бюджетных параметров и негативного влияния на потребительские цены вследствие возможного восстановления потребительской модели поведения.

● Согласно опросу Bloomberg, проводившемуся с 22 по 27 июля, финансовые аналитики продолжили пересмотр ожиданий по инфляции по итогам 2016 года: с 6,5 до 6,3%. При этом прогноз роста цен во 2 и 3 кварталах 2017 года был немного пересмотрен вверх. Тем не менее, ожидания по инфляции на конец 2017 года остались без изменений – 4,7%. При этом разброс оценок остается достаточно широким. Напомним, что наши оценки по инфляции на конец 2016 и 2017 года при сохранении средней цены нефти на уровне \$45/барр. составляют 6,5% и 4,9%, соответственно.

● Ожидания по динамике ключевой ставки в 2016 году остались без изменений. Медианный прогноз по-прежнему предполагает два снижения ключевой ставки до уровня 9,5% к концу года. До 7,5% был пересмотрен ожидаемый уровень ключевой ставки на конец следующего года. Мы согласны с данными оценками. При этом считаем, что Банк России снизит ставку в сентябре и декабре.

● Сегодня Центральный Банк вместо привычного еженедельного аукциона РЕПО проведет депозитный аукцион. Последний раз подобный аукцион проводился почти полтора года назад в феврале 2015 года. О том, что ЦБ перейдет от операций предоставления ликвидности к операциям абсорбирования, говорилось уже давно, но ожидалось, что переход системы к профициту произойдет в начале следующего года. На самом деле необходимость абсорбирования ликвидности на этой неделе - это локальная ситуация, связанная с сезонностью потоков из бюджета. Более остро в банковской системы сейчас стоит вопрос перераспределения ликвидности – трансмиссионного механизма. Часть банков вынуждена привлекать у ЦБ 220 млрд. рублей через РЕПО по фиксированной ставке под 11,5%. При этом другие банки размещают более 390 млрд руб. на депозитах в ЦБ под 9,5%.

● Дефицитный бюджет 2016 года создает риски достижения целевых значений по инфляции в 2017 году. У регулятора есть ряд инструментов, которые позволяют нивелировать этот эффект. Ранее уже была продана часть ОФЗ, находящихся на балансе ЦБ, а в июне были повышены нормы резервирования.

● В конце года или начале следующего, когда банковская система неизбежно перейдет к систематическому профициту ликвидности, ЦБ может перейти к «тяжелой артиллерии»: регулярные депозитные аукционы и размещение облигаций Банка России (ОБР).

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.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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».