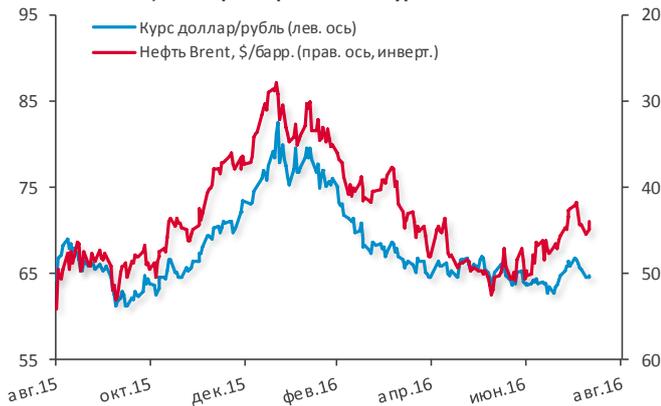


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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.	947	-0,8%	4,0%	25,0%
Индекс S&P500, п.	2175	-0,3%	0,5%	6,4%
Brent, \$/барр.	44,1	-2,1%	2,2%	18,2%
Urals, \$/барр.	41,5	-2,7%	1,3%	18,9%
Золото, \$/тр.ун.	1347	0,4%	-0,9%	26,9%
EURUSD	1,1177	0,5%	0,2%	2,9%
USDRUB	64,87	0,2%	-2,1%	-11,8%
EURRUB	72,52	0,8%	-1,9%	-9,8%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

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.

Ситуация на валютном рынке в целом развивается в рамках наших ожиданий. Доллар торгуется в очень узком коридоре 64,5 на 65 руб. На рынке нефти преобладает скорее негативный сантимерт. Торги в четверг и пятницу, вероятно, пройдут в спокойном ключе, но мы полагаем, что вероятность локального ослабления рубля сохраняется на повышенном уровне.

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$44,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$41,5/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 64,87 руб., курс евро - на 0,8% до 72,52 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2175 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 947 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1943 п.

• **В МИРЕ.** В JPMorgan очень четко описали текущую ситуацию на глобальном рынке облигаций, где с отрицательной доходностью торгуются бумаги на сумму более \$10 трлн. Торговля бондами оторвалась от фундаментальных показателей и главная стратегия на рынке - «теория большого дурака». Дело в том, что покупатели облигации с отрицательной доходностью останутся с убытком, если будут держать бумаги до погашения. Но если доходности опустятся еще ниже, то это позволит заработать на росте цен в том случае, если найдется покупатель, т.е. «большой дурак». Понятно, что все очень плохо кончится, но не понятно, когда это случится. Как долго мир может и будет существовать в условиях отрицательных ставок?

• Согласно опубликованному ежемесячному докладу ОПЕК, рост мирового спроса на нефть составит 1,22 мб/с (прогноз повышен на 30 тб/с относительно июльского отчета). В 2017 году ожидается рост спроса на 1,15 мб/с. При этом вклад стран ОЭСР в общий прирост спроса составит всего 0,1 мб/с, остальная часть прироста придется в 2017 году на группу стран, не входящих в Организацию экономически развитых стран.

• Предложение нефти со стороны стран, не входящих в ОПЕК, сократится на 0,79 мб/с в 2016 году и на 0,15 мб/с в 2017 году. Ожидается, что рост добычи ОПЕК в 2016 году составит 0,16 мб/с и 0,15 мб/с в 2017 году. По итогам июля ОПЕК нарастил добычу на 46 тб/с до среднего уровня 33,11 мб/с.

• Спрос на нефть ОПЕК в 2016 году ожидается на уровне 31,9 мб/с, что на 1,9 мб/с выше прошлого года. В 2017 году прогнозируется рост спроса до 33 мб/с, что на 1,2 мб/с выше 2016 года.

• Саудовская Аравия в июле увеличила добычу до рекордного уровня в 10,67 мб/с. Добыча Ирана достигла 3,85 мб/с, что стало максимумом с 2008 года. Подобная политика ведущих членов ОПЕК ставит под большой вопрос возможность достижения договоренностей в рамках сентябрьской неформальной встречи стран ОПЕК. Борьба за рыночную долю продолжается. Это негативно сказывается на нефтяных котировках.

• По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю неожиданно выросли на 1,1 млн. барр. Запасы в Кушинге выросли на 1,2 млн. барр. Запасы бензина стали меньше на 2,8 млн. барр., а запасы дистиллятов - на 2,0 млн. барр. Производство нефти в США снизилось до 8,45 мб/с. Аналитики ожидали снижения запасов, поэтому рынок отреагировал снижением нефтяных котировок с максимальных отметок дня на 3,4% до \$44,1/барр. Сегодня утром нефть марки Brent торгуется ниже \$44/барр.

• **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата снизилась на 0,1%. При этом накопленная инфляция снизилась на 0,2%. С начала года цены выросли на 3,8%. Годовая инфляция замедлилась до 7,1%.

• Если до конца августа недельная инфляция будет сохраняться на уровне -0,1%, то по итогам месяца мы увидим инфляцию на уровне 6,5% в годовом выражении, что является нашим прогнозом на конец года. За последние 10 лет самым хорошим в этом смысле был август 2011 года, по итогам которого цены снизились в среднем на 0,2%. Поэтому дефляция в течение четырех недель подряд маловероятна.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 11 августа 16:00 – торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа – ВВП во втором квартале (вторая оценка), Россия
- 12 августа 05:00 – промышленное производство в июле, Китай
- 12 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.bspp.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@bspp.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspp.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspp.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».