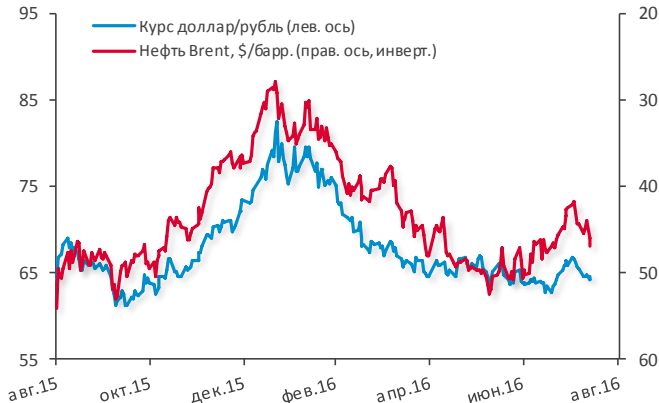


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



Цена нефти сорта Brent 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.	955	0,2%	2,0%	26,1%
Индекс S&P500, п.	2184	-0,1%	0,1%	6,9%
Brent, \$/барр.	47,0	2,0%	6,1%	26,0%
Urals, \$/барр.	44,9	3,1%	7,2%	28,8%
Золото, \$/тр.ун.	1336	-0,2%	0,0%	25,9%
EURUSD	1,1166	0,3%	0,7%	2,8%
USDRUB	64,75	0,7%	-1,2%	-12,0%
EURRUB	72,26	0,9%	-0,6%	-10,2%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Несмотря на продолжающийся рост цен на нефть, в пятницу рубль активно ослаблялся против доллара США. Возможно, крымские события повлияли на настроения нерезидентов, которые решили закрыть часть длинных позиций в российских активах. Но за выходные эскалации конфликта не последовало. Утром в понедельник рост цен на нефть продолжился (выше \$47,5/барр.) и на этом фоне рубль продолжил укрепляться против доллара.

USDRUB, не сумев преодолеть сопротивления на уровне 67 руб./долл., пошел в сторону нижней границы коридора на уровне 63 руб./долл.

На этой неделе важным днем станет среда – ожидается публикация данных по запасам нефти от DOE и протокола июльского заседания ФРС США. Начало налогового периода играет на руку рублю.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 6,1% до \$47,0/барр., а российская нефть Urals - на 7,2% до \$44,9/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 64,75 руб., курс евро - на 0,6% до 72,26 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2184 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 955 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 1967 п.

● **В МИРЕ.** Ключевое событие недели – публикация 17 августа протокола заседания ФРС США от 27 июля. Напомним, что в сопроводительном письме к заседанию впервые в этом году было отмечено, что «краткосрочные риски для экономических перспектив уменьшились». Ястребиные нотки в протоколе могут привести к росту ожиданий рынка относительно сроков повышения ставки ФРС США осенью 2016 года.

● На текущий момент рынок оценивает вероятность ужесточения монетарной политики на уровне 18% на заседании 21 сентября, и 42% - на заседании 14 декабря. Это означает, что до конца года рынок пока не закладывает в свои ожидания даже одного повышения ставки. Первое повышение учетной ставки ожидается не ранее марта 2017 года. Но мы считаем, что на этот шаг Федрезерв решится уже в декабре, при условии того, что на внешних рынках не произойдет экстраординарных событий и на президентских выборах победит Клинтон.

● Ключевые даты, на которые будет обращено особое внимание рынка: 26 августа – выступление Джанет Йеллен на банковском симпозиуме в Джексон Хоул, 26 августа – пересмотр данных по ВВП США за второй квартал, 2 сентября – данные по рынку труда США за август.

● Основные внешние риски осени связаны с референдумом по конституционной реформе в Италии. Точной даты референдума не известно, но вероятно это произойдет или в октябре или в ноябре. В случае голосования «против», премьер Ренци подает в отставку. Это станет победой для партии «5 звезд» во главе в Грилло, который активно выступает за проведение референдума по выходу Италии из еврозоны и Евросоюза. Италия на данный момент первым кандидатом после Великобритании на выход из ЕС, учитывая внутриполитическую ситуацию и настроения граждан.

● Президент Венесуэлы Николас Мадуро продолжает делать все от него зависящее, чтобы подстегнуть нефтяные котировки к росту. Так министры нефти и иностранных дел Венесуэлы Эулохио дель Пино и Делси Родригес совершат тур по нефтедобывающим странам. Точный список стран не известен, но ранее Мадуро заявлял, что начинает консультации с представителями стран ОПЕК и других нефтедобытчиков, в частности России, Саудовской Аравии и Ирана. Напомним, что на прошлой неделе нефть ощутимо подорожала после заявлений Саудовской Аравии о возможности проведения переговоров по заморозке объемов добычи на неформальной встрече в Алжире.

● По оценкам МЭА, если объем добычи странами ОПЕК останется на текущем уровне, то в 2017 году сформируется дефицит нефти в 0,56 мб/с. Однако, Иран и Ирак планируют ввести новые мощности, Ливия может восстановить потерянные из-за политического конфликта поставки нефти на рынок, добыча Нигерии может быстро восстановиться, если снизится угроза новых террористических атак. Если эти ожидания реализуются, то переизбыток нефти со стороны ОПЕК может составить в 0,81 мб/с.

● Рынок нефти в пятницу вечером проигнорировал новость о том, что число действующих нефтяных буровых установок в США выросло на 15 шт. или 3,9% за неделю по данным компании Baker Hughes. Число буровых начало расти в начале июня, отыгрывая восстановление цен на нефть. Рост объема добычи в США в обозримом будущем, к которому приведет рост числа буровых, станет негативным фактором для рынка, так как вопрос переизбытка нефти остается открытым.

● **В РОССИИ.** Сегодня выплатой страховых взносов начинается налоговый период. Основной объем приходится на сегодняшний день и 25 августа, когда уплачиваются НДС, НДСП и акцизы. Дополнительный спрос на рубль будет локальным фактором в пользу укрепления национальной валюты.

● Тем временем цены CDS на российские облигации, которые отражают стоимость страховки от страховкой от дефолта, превысили цены CDS Южной Африки и Украины. Вероятно, кредитные риски возросли из-за нового витка эскалации конфликта с Украиной. Рынок достаточно высоко оценивает риски по российским бумагам, что в сочетании с высокими ценами делает их не очень интересным вложением для инвесторов, даже при сохранении высокого спроса на весь спектр активов EM.

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 в 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».