

**Индикативные ставки по депозитам
Банка "Санкт-Петербург"**

Срок	RUB
квартал	10,25%
полгода	10,00%
9 месяцев	10,00%
год	10,00%

**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	64,12	72,11	1,1246
1 мес	64,53	72,65	1,1258
3 мес	65,45	73,88	1,1288
1 год	69,41	79,34	1,1430

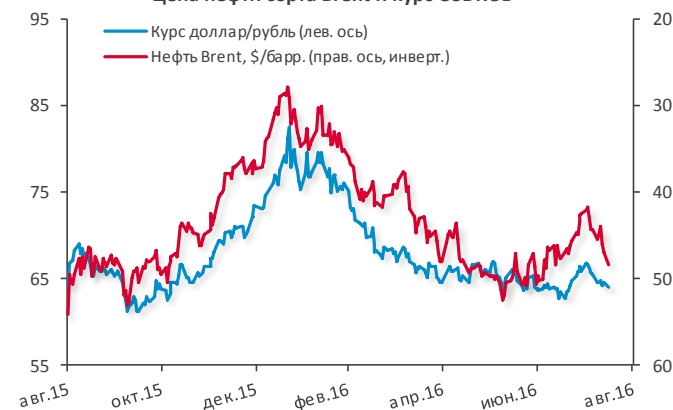
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

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.	972	1,8%	1,9%	28,4%
Индекс S&P500, п.	2190	0,3%	0,4%	7,2%
Brent, \$/барр.	48,4	2,9%	6,5%	29,7%
Urals, \$/барр.	45,9	2,1%	7,4%	31,5%
Золото, \$/тр.ун.	1339	0,3%	0,3%	26,2%
EURUSD	1,1184	0,2%	0,9%	3,0%
USDRUB	64,03	-1,1%	-0,9%	-13,0%
EURRUB	71,64	-0,9%	0,0%	-10,9%

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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. В понедельник и вторник рост цен на нефть продолжился (\$48,3/барр.) и на этом фоне рубль продолжил укрепляться против доллара.

USDRUB, не сумев в начале августа преодолеть сопротивление 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 вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,9% до \$48,4/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$45,9/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 64,03 руб., курс евро - на 0,9% до 71,64 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2190 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 972 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1977 п.

• **В МИРЕ.** Президент ФРБ Сан-Франциско, Джон Уильямс, самый упоминаемый со стороны Джанет Йеллен экономист, в понедельник опубликовал эссе, в котором отметил важность смены ключевых целей монетарной политики ФРС США. По его мнению, цель по инфляции в 2%, которую Фредрезерв установил в январе 2012 года, уже не актуальна. Экономика оперирует в новой реальности ультранизких процентных ставок и низких темпов экономического роста и таргетирование инфляции утратило былой смысл.

• Публикация подобного мнения со стороны видного американского экономиста в преддверии саммита представителей ведущих мировых ЦБ в Джексон Хоул в конце августа подчеркивает тот факт, что дискуссия на тему ограниченного влияния действий ЦБ на экономический рост актуальна как никогда. Решение текущих макроэкономических проблем лежит не столько в области монетарной политики, сколько в области политики фискальной.

• Закостенелость и неповоротливость политической системы, прежде всего в Евросоюзе, несет в себе серьезные риски для экономики. Сегодня не монетарные власти, а политики должны предпринимать важные шаги для реформирования экономики. Vrexit – это лишь первый звоночек. Следующее серьезное испытание для Евросоюза наступит в октябре, когда состоится референдум по изменению конституции в Италии.

• Действия центральных банков приводят к «инфляции» активов – американский фондовый индекс S&P 500 каждый день переписывает исторические максимумы, но и цены облигаций также растут, а доходности находятся на минимальных уровнях (или даже в отрицательной зоне). На рынках EM также продолжается ралли. Но мы с большим скептицизмом смотрим на происходящие процессы. Как только ФРС даст твердый намек на готовность к ужесточению монетарной политики, а Китай приостановит поразжающий своим масштабом процесс расширения госинвестиций в экономику, тогда рынок не избежит очень серьезного потрясения. Мы полагаем, что отставшая часть года несет в себе серьезные риски, хотя до выборов Президента США едва ли рынку «позволят» сильно упасть.

• Согласно данным Интерфакса, дипломатический источник, близкий к процессу подготовки сентябрьских переговоров представителей стран ОПЕК и других ключевых игроков рынка нефти в Алжире, сообщил, что Россия не ожидает достижения договоренностей по заморозке нефтедобычи.

• **В РОССИИ.** Опубликованные вчера данные по промышленному производству РФ за июль оказались негативными. Аналитики ожидали роста на 0,8% в сравнении с июлем прошлого года, но производство снизилось на 0,3%. Более того, объем производства снизился и относительно предыдущего месяца с учетом сезонного и календарного факторов. Как мы неоднократно говорили, промпроизводство – опережающий индикатор, который ранее говорил о том, что российская экономика восстанавливается, а ВВП может перейти к росту в третьем квартале. Но пока рано бить тревогу, плохие данные за июль могут оказаться локальным провалом.

• Дефицит бюджета РФ за семь месяцев оказался лучше прогноза. Расходы Минфина превысили доходы на 1,52 трлн руб. или 3,3% ВВП. Более того, оценка дефицита за первый квартал была снижена с 4% ВВП до 3,7% ВВП. Нефтегазовые доходы за этот период исполнены только на 42% от запланированного на год, а нефтегазовые на 57%. Улучшения в бюджете связаны с восстановлением цен на нефть.

• ЦБ сегодня проведет аукцион недельного РЕПО после первого за 1,5 года депозитного аукциона на прошлой неделе. Банки все еще заинтересованы в привлечении ликвидности у ЦБ, тем более во время налогового периода. Поэтому говорить о преждевременном переходе к структурному профициту ликвидности не приходится. Банки остаются нетто должниками перед регулятором.

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 у 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 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».