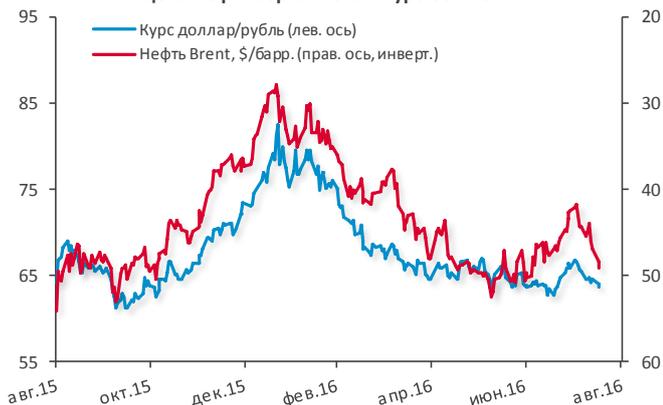


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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.	975	0,3%	2,2%	28,8%
Индекс S&P500, п.	2178	-0,5%	-0,2%	6,6%
Brent, \$/барр.	49,2	1,8%	9,4%	32,1%
Urals, \$/барр.	46,6	1,7%	9,5%	33,8%
Золото, \$/тр.ун.	1346	0,5%	0,4%	26,8%
EURUSD	1,1278	0,8%	1,5%	3,9%
USDRUB	63,78	-0,4%	-1,5%	-13,3%
EURRUB	71,95	0,4%	0,0%	-10,5%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Курс доллара «увяз» в области 64 руб., а нефть Brent не смогла закрепиться выше \$49/барр. Ключевые события дня - публикация данных по запасам нефти в США от DOE и протокола июльского заседания ФРС США. Рынок серьезно недооценивает вероятность ужесточения монетарной политики ФРС США в 2016 году и это может сыграть злую шутку.

USDRUB, не сумев в начале августа преодолеть сопротивление на уровне 67 руб./долл., пошел в сторону нижней границы коридора на уровне 63 руб./долл. Мы считаем, что вероятность ослабления курса рубля с текущих уровней превышает вероятность его укрепления.

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$49,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$46,6/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,78 руб., курс евро вырос на 0,4% до 71,95 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2178 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 975 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1976 п.

• **В МИРЕ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 1,0 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,7 млн барр. Запасы бензина стали больше на 2,2 млн барр., а запасы дистиллятов - на 2,4 млн барр. Сегодня публикуются официальные данные от Минэнерго США (DOE), аналитики ожидают роста запасов. Поэтому, если оценка API подтвердится и запасы за неделю действительно снизились, это может быть позитивно воспринято рынком. Также следует обратить особое внимание на объем производства нефти. Именно рост производства в США может повлиять на рыночную оценку перспектив восстановления баланса спроса и предложения на нефтяном рынке и, соответственно, на цены.

• Уильям Дадли, президент Федерального Резервного Банка Нью-Йорка, второй по значимости человек в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС США, вчера в эфире телеканала FOX Business Network отметил, что регулятор приближается к моменту, когда повышение ставок будет уместным, и, возможно, это произойдет уже в сентябре 2016 года. Дадли отметил, что инвесторы ждут только одного повышения ставки до конца 2017 года, судя по рынку фьючерсов, но это слишком мало - «рынок недооценивает» необходимость роста ставок. Кроме этого он подчеркнул, что рост экономики во втором полугодии будет более уверенным, а выборы в США не повлияют на решения ФРС по ставкам.

• После слов Дадли доллар начал активно расти, а вероятность повышения ставки в декабре 2016 года превысила 50% впервые за несколько месяцев.

• Тем временем Глава ФРБ Атланты ФРС Деннис Локхарт заявил, что сейчас не является однозначным сторонником какой-то определенной политики ДКП. Но при этом считает, что как минимум одно повышение ставки в этом году будет целесообразно даже на фоне замедления темпа экономического роста, так как американская экономика приближается к состоянию полной занятости. Отметим, правда, что Локхарт не голосует в Комитете по открытым рынкам до 2018 года.

• Ключевое событие дня и недели – публикация «минутки FOMC», т.е. протокола июльского заседания ФРС по монетарной политике. «Ястребиный» комментарий приведет к росту спроса на защитные активы, уходу от риска.

• **В РОССИИ.** Дмитрий Медведев распорядился перенести приватизацию Башнефти. Официальная причина – плохая рыночная конъюнктура. Правительство очень дорого оценило выставленный на продажу пакет (50,08%), поэтому найти покупателя, удовлетворяющего всем требованиям, было сложно. Таким образом, в этом году бюджет не получит 315 млрд руб. от этой сделки, а значит их придется брать из Резервного фонда. С другой стороны, если приватизация пройдет в следующем году, то с точки зрения федерального бюджета на 2017-2019 гг. никаких радикальных изменений не произойдет. Эти 315 млрд руб. поступят в бюджет 2017 года и на эту сумму уменьшатся трансферты из фондов. Башнефть на данный момент добывает 4% от всей российской добычи нефти.

• По данным Минсельхоза урожай зерновых в этом году существенно выше относительно прошлого года. Уже убрано 72,7 млн тонн зерна (57 млн тонн в прошлом году). В 2016 сельскохозяйственном году Россия может стать крупнейшим в мире экспортером пшеницы, если верить оценке Минсельхоза США.

• Высокий урожай – это один из дезинфляционных факторов. Более того, по данным ФТС в первом полугодии 2016 года доля экспорта продовольственных товаров составляла 4,9%. При этом стоимостной объем этих поставок в сравнении с 2015 годом вырос на 8,7%, а физический объем на 31,7%.

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 u [FinMarkets@bspb.ru](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspp.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspp.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspp.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspp.ru](mailto: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».