

**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.	965	-1,0%	2,0%	27,5%
Индекс S&P500, п.	2182	0,2%	0,3%	6,8%
Brent, \$/барр.	49,9	1,3%	13,2%	33,7%
Urals, \$/барр.	47,5	1,8%	14,5%	36,2%
Золото, \$/тр.ун.	1349	0,2%	0,2%	27,1%
EURUSD	1,1289	0,1%	1,0%	4,0%
USDRUB	63,83	0,1%	-1,6%	-13,3%
EURRUB	72,06	0,1%	-0,6%	-10,4%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Несмотря на уверенный рост цен на нефть в последние дни, активные покупки валюты при курсе 64 руб./\$ и ниже сдерживают укрепление рубля. Более того, на рынке суверенного долга в последнее время мы не видим оптимизма, а российский рынок еврооблигаций находится под давлением продавцов.

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.

Так или иначе, серьезной поддержкой для курса рубля является область в районе 63-63,5 руб./\$.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$49,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$47,5/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 63,83 руб., курс евро - на 0,1% до 72,06 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2182 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 965 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 1969 п.

● **В МИРЕ.** «Минутки» FOMC не произвели на рынок большого впечатления и не дали четкого ориентира относительно даты возможного повышения ставки. Часть представителей Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США считает, что ставку нужно повысить уже в сентябре, но большинство призывает воздержаться от успешных действий, указывая на необходимость получения новых данных, подтверждающих ускорение экономического роста вместе с инфляцией. Напомним, что июльское заседание ФРС проходило до публикации провальных данных по ВВП США за второй квартал, но и до выхода очень сильных данных по рынку труда США за июль. Противоречивость макроэкономических данных и «минуток» привела к сдержанной реакции рынков.

● Мы считаем, что ФРС США не пойдет на увеличение ставки в сентябре, но окно возможностей для этого откроется в декабре. Рынок фьючерсов на fed funds указывает на 48% вероятность повышения ставки на заседании 14 декабря. Напомним, что до вторника этой недели вероятность декабряского повышения не превышала 40%, но после заявлений главы ФРБ Нью-Йорка Дадли о существенной недооценке рынком вероятности повышения ставки ФРС, инвесторы довольно быстро «пересмотрели» свои ожидания. Кстати, публикация «минутки» никак не повлияла на распределение вероятности по fed funds.

● На первый план сейчас выходят предстоящее 26 августа выступление главы ФРС США Йеллен по монетарной политике на банковском симпозиуме в Джексон Хоул, пересмотр данных по ВВП США за второй квартал (тот же день) и публикация данных по рынку труда США за август 2 сентября.

● По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 2,5 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,7 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,7 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 1,9 млн барр. Производство нефти в США выросло на 1,8% до 8,60 мб/с. Данные по запасам оказались намного лучше ожиданий рынка и превзошли оценку API, в результате утром в четверг нефть Brent тестировала отметку в \$50/барр. Но возобновившийся рост производства нефти в США несет в себе серьезные среднесрочные риски для баланса спроса и предложения на нефтяном рынке.

● **В РОССИИ.** История с большой приватизацией крупных пакетов госкомпаний принимает новый оборот. Продажа пакетов Башнефти и Роснефти с высокой вероятностью не состоится в 2016 году. Поэтому разовый доход от приватизации в размере почти в 1 трлн руб. (около 700 млрд руб. от Роснефти и 300 млрд руб. от Башнефти) не поступит в бюджет в этом году. Это означает, что образовавшийся разрыв между доходами и расходами бюджета будет перекрыт средствами резервного фонда, который в таком случае обнулится по итогам этого года. Еще один источник пополнения бюджета, который возможно задействует правительство в условиях недобора доходов от приватизации – это промежуточные дивиденды госкомпаний, которые могут быть выплачены до конца текущего года. Речь идет об РЖД, Транснефти, Совкомфлоте и Роснефтегазе. На наш взгляд, все это очень тревожные признаки неопределенности относительно того, как решать проблему «раздутых» бюджетных расходов при очень туманных перспективах доходной части бюджета, критически зависящей от конъюнктуры на рынке сырья.

● За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата не изменилась. После двух недельных дефляций и одного нулевого изменения, годовая инфляция осталась на уровне 7,1%. Ранее глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина говорила о том, что по итогам августа возможна небольшая дефляция. В целом, ситуация с инфляцией в августе пока складывается удачно, поэтому такой сценарий вполне возможен. При этом за прошедшие 10 лет дефляция в последний месяц лета наблюдалась только один раз в 2011 году.

● Росстат вчера опубликовал блок данных по экономике России в июле. Данные производят умеренно негативное впечатление. Рост реальных заработных плат замедлился до 0,6% г/г (1,4% в июне), при этом падение розничных продаж снизилось до -5% (-5,9% месяцем ранее). Отскок падения реальных розничных продаж от пиковых -14,1% в декабре 2015 года с постепенным улучшением связан в основном с эффектом базы. ЦБ, как мы уже писали, рассматривает рост реальных заработных плат как проинфляционный фактор. Поэтому замедление этого показателя будет одним из факторов в пользу снижения ключевой ставки на заседании ЦБ РФ в сентябре.

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](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

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