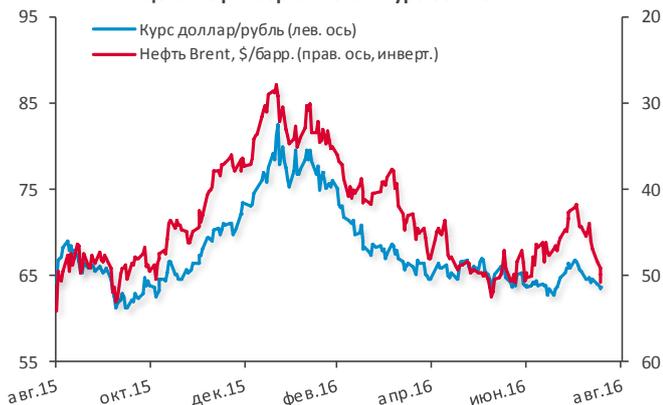


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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	1,0%	2,3%	28,8%
Индекс S&P500, п.	2187	0,2%	0,1%	7,0%
Brent, \$/барр.	50,9	2,1%	10,5%	36,5%
Urals, \$/барр.	48,7	2,5%	11,7%	39,6%
Золото, \$/тр.ун.	1352	0,3%	1,0%	27,4%
EURUSD	1,1354	0,6%	1,9%	4,6%
USDRUB	63,65	-0,3%	-1,0%	-13,5%
EURRUB	72,32	0,4%	1,0%	-10,1%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Август 2016 года вопреки исторически устоявшейся сезонности и нашим ожиданиям оказался очень неплохим месяцем для рискованных активов. Но итоги подводить еще рано. Как мы и предполагали, область 64 руб./\$ оказалась серьезным препятствием для доллара. И даже дорожающая нефть не помогла рублю укрепиться. Более того, на рынке суверенного долга в последнее время мы не видим оптимизма, а российский рынок еврообондов находится под давлением продавцов.

При этом, на наш взгляд, курс вплотную приблизился к фундаментально обоснованному уровню, от которого оторвался из-за повышенного спроса на рискованные активы.

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$50,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$48,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 63,65 руб., курс евро вырос на 0,4% до 72,32 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2187 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 975 п. Индекс ММВБ не изменился - 1970 п.

• **В МИРЕ.** Сильные данные о занятости за последние 2 месяца подкрепили мнение главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, второго по «весу» человека в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС США, об улучшении ситуации на рынке труда. Эта статистика помогла сгладить опасения о замедлении роста числа рабочих мест, проявлявшиеся ранее в этом году, отметил Дадли в ходе выступления в Нью-Йорке. При этом он вчера не упомянул возможные сроки повышения ставки ФРС.

• Однако напомним, что ранее на этой неделе Дадли заявил, что регулятор приближается к моменту, когда повышение ставок будет уместным, и, возможно, это произойдет уже в сентябре 2016 года. Он также отмечал, что инвесторы ждут только одного повышения ставки до конца 2017 года, судя по рынку фьючерсов, но это слишком мало - «рынок недооценивает» необходимость роста ставок. После его слов оценка вероятности повышения ставки в декабре рынком выросла до с 42% до 50% и удерживается вблизи этих уровней.

• Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс сказал в четверг, что экономика США достаточно сильна, чтобы оправдать повышение процентных ставок в ближайшее время. Имеет смысл вернуться к постепенному повышению ставок, «лучше раньше, чем позже», отметил Уильямс. По его мнению, более раннее начало повышения ставок обеспечит более плавный и постепенный процесс нормализации денежно-кредитной политики.

• В течение недели свои мнения относительно перспектив монетарной политики Федерезерва высказали многие члены Комитета по операциям на открытом рынке, но главные слова скажет глава ФРС Джанет Йеллен в рамках своего выступления на банковском симпозиуме в Джексон Хоул на следующей неделе 26 августа. Это станет центральным событием новой недели.

• Нефть вчера пробивала отметку в \$51/барр. Напомним, что в начале июня стоимость бочки марки Brent доходила до \$52,8/барр. После этого мы увидели падение до \$41/барр. (-20%) и довольно резкое обратное движение на \$51/барр. Изменение стоимости актива более чем на 20% на слабом новостном фоне подтверждает тот факт, что на нефть действуют не только фундаментальные факторы спроса и предложения, но факторы, влияющие на все финансовые активы: спрос на риск, ожидания по изменению в денежно-кредитной политике и т.д. Все это только добавляет волатильности и неопределенности, в том числе и российской экономике.

• Саудовская Аравия продолжает наращивать добычу и экспорт нефти. По последним данным экспорт из страны в июне вырос до 7,5 мб/с. А объем производства по оценке ОПЕК в июле составил 10,67 мб/с. Саудовская Аравия борется за своего клиента с такими крупными экспортерами как Россия и Иран. Конкуренция обостряется и за европейского потребителя, и за азиатского. При этом и внутренний спрос также растет в летние месяцы из-за повышенного потребления электроэнергии кондиционерами.

• **В РОССИИ.** Риски дальнейшей эскалации украинского конфликта продолжают увеличиваться. Ранее Президент России Владимир Путин назвал тактику киевских властей «террором». Со своей стороны президент Украины Порошенко вчера заявил: "Возможность эскалации и конфликта остается значительной. Мы не исключаем полномасштабного вторжения России". Такие громкие заявления оказали влияние и на финансовый рынок. CDS (кредитные дефолтные свопы) на Россию, которые отображают рыночную оценку риска дефолта по суверенному долгу, подорожали. Растущие риски ограничивают спрос на российские активы и рубль. Это одна из причин того, что курс доллара довольно умеренно снижается на фоне продолжающегося ралли в нефти.

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.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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».