



**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.	966	-1,0%	1,2%	27,6%
Индекс S&P500, п.	2184	-0,1%	0,0%	6,8%
Brent, \$/барр.	50,9	0,0%	8,3%	36,5%
Urals, \$/барр.	48,4	-0,4%	7,9%	39,0%
Золото, \$/тр.ун.	1341	-0,8%	0,4%	26,4%
EURUSD	1,1323	-0,3%	1,4%	4,3%
USDRUB	63,90	0,4%	-1,3%	-13,2%
EURRUB	72,38	0,1%	0,2%	-10,0%

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 63,5-64 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 еврооблигаций 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 EM.

Ключевое событие недели связано с банковским симпозиумом в Джексон Хоул (25-27 августа), в рамках которого ожидаются выступления представителей ведущих ЦБ мира по вопросам денежно-кредитной политики. Впереди сентябрь – месяц проведения важнейших заседаний ФРС, ЕЦБ, Банка Японии и Банка Англии.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 8,3% до \$50,9/барр., а российская нефть Urals - на 7,9% до \$48,4/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 63,90 руб., курс евро вырос на 0,2% до 72,38 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2184 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 966 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1960 п.

● **В МИРЕ.** Банковский саммит в Джексон Хоул, который начнется в четверг и закончится в субботу, станет центральным событием недели. 26 августа в рамках этого саммита ожидается выступление главы ФРС США Джанет Йеллен. Основное влияние на среднесрочный тренд доллара окажет мнение главы регулятора о темпах повышения ставки в ближайшие годы, которое будет основываться на прогнозе перспектив роста экономики США и оценки глобальных рисков, влияющих на этот прогноз. Кроме этого внимание рынка будет приковано к заявлениям представителей Банка Японии, Банка Англии, ЕЦБ и др. График выступлений будет опубликован в четверг.

● В пятницу ожидается публикация пересмотренной оценки ВВП США за второй квартал. Первая оценка показала, что экономика в апреле-июне выросла всего на 1,1%. Без пересмотра данных в сторону повышения объяснил рост ВВП США на уровне около 1% на протяжении трех кварталов подряд главе ФРС будет трудно.

● Вероятность повышения ставки ФРС на заседании 21 сентября рынок через фьючерсы fed funds оценивает на уровне 22%, на заседании 14 декабря – 51%.

● В пятницу сервисная компания Baker Hughes опубликовала оценку изменения числа действующих нефтяных буровых установок в США. За неделю их число выросло на 10 штук (2,5%). Таким образом, рост продолжается уже 8 недель подряд. Но сейчас рынок игнорирует данные по росту числа буровых и увеличению объемов добычи в США.

● На прошлой неделе глава Минэнерго РФ Новак сообщил о запланированных переговорах между ОПЕК и Россией в октябре в Вене. Цель встречи такая же, как и на предстоящей 26 сентября неформальной встрече представителей стран ОПЕК в Алжире – обсуждение заморозки объемов добычи. Иран при этом сообщает, что еще не достиг досанкционного объема добычи нефти.

● Тем временем, на рынок оказывают давление новости из Ирака и Нигерии. Так, Ирак заявил о планах нарастить объем экспорта нефти на 5% благодаря соглашению о восстановлении поставок с месторождений в провинции Киркук. В Нигерии организация "Мстители Дельты Нигера" заявила об окончании нападения на объекты нефтяной инфраструктуры и готовности к переговорам. Ранее объем добычи нефти в Нигерии сократился именно из-за террористической активности - в январе страна добывала более 2 мб/с, а по итогам июля только 1,52 мб/с. На этих новостях утром в понедельник нефть падает на почти на 2% (\$50/барр.).

● **В РОССИИ.** Минфин продолжает оптимизировать расходы и искать новые возможности для покрытия дефицита бюджета. Сейчас Минфин выступает против пролонгации субординированных кредитов на 900 млрд руб., выданных банкам в 2008-2009 гг. Эти средства формально числятся в составе ФНБ. Сейчас, когда приватизация Роснефти и Башнефти (должны были дать бюджету доход в размере 1 трлн руб.) откладывается на более поздние сроки, эти средства как никогда необходимы для покрытия дефицита бюджета. С другой стороны, возврат этих кредитов может стать серьезной проблемой для банков, среди которых есть не только крупные государственные банки (ВТБ, Газпромбанк и Россельхозбанк), но и более мелкие частные банки.

● Напомним, что в 2008-2009 гг. банки совокупно получили субординированные кредиты на 900 млрд руб. Сбербанк получил 500 млрд руб. от ЦБ РФ, и еще 17 банкам 404 млрд руб. предоставил ВЭБ. Из них 200 млрд руб. пришлось на ВТБ, 25 млрд – на Россельхозбанк, 90 млрд – на Газпромбанк, 40 млрд – на Альфа-банк, остальные 45 млрд – на другие банки. Большая часть их них должна рассчитаться с ВЭБ в 2019 г.

● На этой неделе в четверг уплачивается основная часть налогов – НДС, НДПИ и акцизы. Дополнительный спрос на рубль, в частности со стороны нефтегазовых компаний, может оказать локальную поддержку курсу национальной валюты.

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](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

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