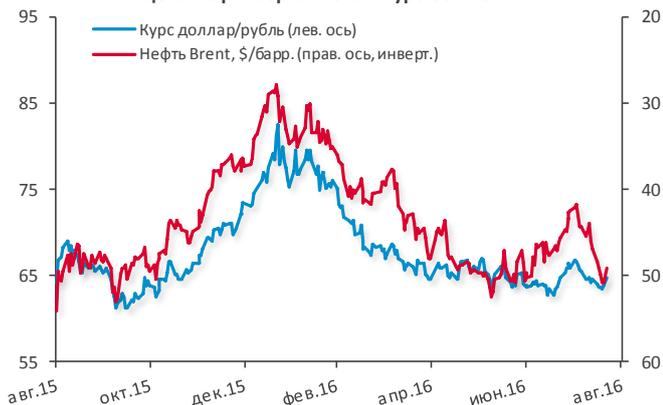


**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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.	963	-0,2%	-0,9%	27,2%
Индекс S&P500, п.	2183	-0,1%	-0,3%	6,8%
Brent, \$/барр.	49,2	-3,4%	1,7%	31,9%
Urals, \$/барр.	46,8	-3,3%	2,1%	34,3%
Золото, \$/тр.ун.	1339	-0,2%	0,0%	26,2%
EURUSD	1,1320	0,0%	1,2%	4,3%
USDRUB	64,81	1,4%	1,2%	-11,9%
EURRUB	73,38	1,4%	2,4%	-8,8%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

Довольно ощутимое падение цен на нефть в понедельник и вторник негативно сказывается на курсе рубля. Как мы и предполагали, область 63,5-64 руб./\$ оказалась серьезным препятствием для доллара. Тем не менее, весомых поводов для распродаж в рубле пока не видно. 25 августа заканчивается налоговый период. Мы не видим серьезных отклонений курса рубля от фундаментально обоснованных уровней с учетом текущих цен на нефть.

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, Банка Англии и т.д., которые окажут серьезное влияние на рынок.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$49,2/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$46,8/барр. Курс доллара вырос на 1,4% до 64,81 руб., курс евро - на 1,4% до 73,38 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2183 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 963 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1979 п.

● **В МИРЕ.** Котировки нефти в понедельник показали довольно ощутимое снижение на 3,4%, провалившись ниже \$50/барр. Утром во вторник нисходящее движение продолжилось – падение еще почти на процент до \$48,7/барр. Рынок нефти после 20% ралли последних недель ищет поводы для коррекции. Сейчас в качестве обоснования падения цен приводится следующее: Иран планирует и далее наращивать добычу и экспорт нефти, террористические группировки в Нигерии готовы к перемирию, американские сланцевики продолжают активно наращивать объемы бурения, вероятность достижения соглашения о заморозке добычи нефти между странами ОПЕК на неформальной встрече в Алжире в сентябре остается низкой.

● Citi понизил прогнозы по нефти на 3 квартал до \$47/барр. с \$52/барр., а прогноз на 4 квартал пересмотрен с \$52/барр. до \$50/барр. Изменение прогнозов в банке связали со снижением маржи переработки и ростом предложения выше ожиданий.

● При этом в Bank of America Merrill Lynch к концу 4 квартала ждут \$55/барр., обосновывая это формированием значительного дефицита сырья на рынке к этому моменту. По мнению банка, предложение на рынке сжимается, а спрос остается устойчивым.

● Мы считаем, что сохранение нефти в диапазоне \$40-50/барр. до конца года является комфортным сценарием для всех участников рынка.

● Крупнейшая в мире компания по управлению активами – Blackrock – ставит на рост акций развивающихся рынков после трех месяцев ралли, говоря о том, что в основе этого лежит стабильный курс доллара, динамика экономических реформ и показателей компании EM.

● Действительно, последние аналитические отчеты, касающиеся EM, резко поменяли тональность и стали описывать перспективы восстановления и даже роста на EM, повышение таргетов и прогнозов по валютным курсам (от рубля до бразильского реала и т.д.). Мы не разделяем этот оптимизм, т.к. полагаем, что ФРС будет вынужден повысить ставку в ближайшие 6 месяцев, а китайская история с запуском в начале этого года масштабной программы стимулирования экономики (через каналы госсектора) принесет мало пользы. Так называемый рефляционный момент, который доминировал в первой половине года, к его концу будет постепенно сходить на нет.

● **В РОССИИ.** Если котировки нефти удержатся до конца года на уровне \$45/барр., то среднегодовая цена нефти URALS подтянется к \$40/барр., при этом среднегодовой курс доллара составит 68 руб., ВВП по итогам года покажет спад на 0,5%, инфляция с текущих 7,1% упадет до 6,5% в годовом выражении, а Банк России снизит ключевую ставку с 10,5% до 9,5% (на 50 б.п.).

● Перенос приватизации Башнефти и Роснефти на 2017 г., которая должна была принести бюджету 1 трлн руб., будет означать, что средства Резервного фонда практически закончатся к концу 2016 г., а размер дефицита бюджета сильно превысит плановые 3,3% ВВП. Далее Минфин перейдет к активному расходованию средств ФНБ, но большая часть дефицита бюджета следующих лет будет покрываться через наращивание выпуска долговых бумаг – ОФЗ и суверенных евробондов. Мы слабо верим в то, что Минфин сумеет удержать расходы бюджета на уровне 15,8 трлн руб. в ближайшие три года. Предвыборный период в этом отношении несет в себе риски. Поэтому в историю с эффективным бюджетным несевстром не очень верим.

● В случае если цена на нефть URALS в 2017 г. составит \$42/барр., то курс доллара, исходя из модели платежного баланса, составит 65 руб., ВВП покажет рост в пределах 1%, инфляция снизится до 5%, ключевая ставка Банка России снизится до 7,5%.

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](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».