



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.	972	0,9%	-0,3%	28,4%
Индекс S&P500, п.	2187	0,2%	0,4%	7,0%
Brent, \$/барр.	50,0	1,6%	1,5%	34,0%
Urals, \$/барр.	47,3	0,9%	1,3%	35,6%
Золото, \$/тр.ун.	1338	-0,1%	-0,6%	26,0%
EURUSD	1,1305	-0,1%	0,2%	4,1%
USDRUB	64,60	-0,3%	1,3%	-12,2%
EURRUB	73,07	-0,4%	1,6%	-9,2%

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.

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.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$50,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$47,3/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 64,60 руб., курс евро - на 0,4% до 73,07 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2187 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 972 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1990 п.

● **В МИРЕ.** Нефтяные котировки продолжает лихорадить. Наблюдавшееся в течение большей части вчерашнего дня снижение цен на нефть сменилось ростом после сообщений Рейтер о том, что Иран проявляет большую готовность к достижению взаимопонимания с другими производителями нефти, хотя еще не принял решение, стоит ли присоединиться к новой попытке поддержать рынок с помощью заморозки уровня добычи. Напомним, этот вопрос будет обсуждаться в ходе неформальной встречи представителей ОПЕК 26 сентября.

● Но позитива надолго не хватило - нефть возобновила падение после публикации отраслевых данных о росте запасов в США. Согласно данным Американского института нефти (API), коммерческие запасы нефти на прошлой неделе увеличились на 4,46 млн барр.

● Сегодня будут обнародованы правительственные данные (DOE), которые могут свидетельствовать о снижении запасов в пределах 0,85 млн барр. (прогноз аналитиков) в преддверии окончания летнего сезона автопоездки с празднованием Дня труда 5 сентября. Если данные DOE подтвердят оценки API, то рынок нефти будет оставаться под давлением.

● Негативное влияние на рынок также оказывают слова министра нефти Ирака Джаббара аль-Лаиби, который обратился к международным компаниям с просьбой нарастить добычу нефти и газа, чтобы увеличить поступления в национальный бюджет.

● Также напомним, что ключевое событие недели – выступление в пятницу главы ФРС США Джанет Йеллен в рамках банковского симпозиума в Джексон Хоул.

● **В РОССИИ.** В четверг выплатами НДС, НДС и акцизов завершается налоговый период (фактор поддержки курса рубля).

● Премьер-министр Медведев сообщил об отмене индексации пенсий в текущем году, вероятно индексацию заменят разовой выплатой пенсионерам. По словам Медведева, выплата потребует дополнительного финансирования из федерального бюджета более 200 млрд рублей.

● Кроме того, премьер-министр настаивает на необходимости проведения индексации пенсий в феврале – апреле 2017 года с учетом инфляции 5,9%, которую Минфин ожидает по итогам текущего года. Это повлечет за собой рост расходов бюджета в 2017 году на 270 млрд руб.

● Банк России рассматривает данное решение в позитивном ключе с точки зрения инфляции. Резкое снижение вероятности проведения индексации пенсии в 2016 году усиливает наши ожидания относительно того, что ЦБ РФ пойдет на дальнейшее снижение ключевой ставки. Полагаем, что с 10,5% ключевая ставка будет снижена до уровня в 9,5% к концу года.

● ЦБ РФ еще раз напомнил о проблемах, связанных с формированием бюджета в текущих условиях. При этом важно не только то, как сложится бюджет в этом году, но как будет развиваться бюджетная политика в дальнейшем. Консервативный подход к бюджетной политике является одним из условий сохранения стабильной экономической ситуации, а также замедления инфляции до целевого уровня 4% к концу 2017 года.

При отсутствии влияния внешней конъюнктуры, единственный способ сокращения дефицита бюджета – ограничение роста бюджетных расходов. В своих проектировках на ближайшие три года Минфин закладывает заморозку бюджетных номинальных расходов на уровне 15,8 трлн руб. Реальные расходы (с учетом инфляции) будут сокращаться. С учетом предвыборного периода нам сложно поверить в то, что расходная часть бюджета будет сокращена. Среднесрочные бюджетные риски остаются на высоком уровне.

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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

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

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».