

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



Цена нефти сорта Brent 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.	958	-1,5%	-0,8%	26,6%
Индекс S&P500, п.	2175	-0,5%	-0,3%	6,4%
Brent, \$/барр.	49,1	-1,8%	-1,6%	31,6%
Urals, \$/барр.	46,7	-1,2%	-1,7%	33,9%
Золото, \$/тр.ун.	1324	-1,0%	-1,8%	24,8%
EURUSD	1,1264	-0,4%	-0,2%	3,7%
USDRUB	65,17	0,9%	2,1%	-11,4%
EURRUB	73,35	0,4%	1,8%	-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.

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 подешевела на 1,8% до \$49,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$46,7/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 65,17 руб., курс евро - на 0,4% до 73,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2175 п. Индекс РТС потерял 1,5%, закрывшись на отметке 958 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 1984 п.

● **В МИРЕ.** В преддверии выступления главы ФРС США Джанет Йеллен в Джексон Хоул в пятницу напряженность на рынках несколько усиливается.

● Минэнерго США отчитался о росте запасов нефти за неделю на 2,5 млн барр., в то время как аналитики ждали снижения на 0,85 млн. Оценки DOE в целом совпали с данными API, оказав негативное влияние на нефтяные котировки. Представители Ирана опровергли слухи о том, что готовы обсуждать заморозку уровня добычи в ходе неформальной встречи ОПЕК в Алжире 26 сентября.

● Валюты ЕМ, в частности южноафриканский ранд и турецкая лира, находятся под давлением. Ранд подешевел на 4% за 2 дня на новостях о том, что министру финансов Родхану было предписано явиться в полицию. Турецкая лира и фондовый рынок страны упали на фоне ввода турецких войск на территорию Сирии.

● **В РОССИИ.** Как пишут Ведомости, Минфин планирует в 2017 году провести дополнительные налоговые изъятия у нефтяников, что должно принести бюджету 200 млрд руб., еще 170 млрд руб. планируется собрать с Газпрома. Итого после вычета 50 млрд руб. из-за введения налога на добавленный доход в 2017 году бюджет должен получить около 320 млрд руб. Не стоит говорить о том, что нефтяникам снова меняют «правила игры». И так понятно, что в ситуации низких цен на нефть с бюджетом складывается тяжелая ситуация, но повышение налоговой нагрузки ударит по инвестиционной активности и, следовательно, негативно отразится на темпах роста экономики в будущем. В Минфине заявили, что «идет процесс подготовки проекта федерального бюджета, и обсуждаются возможные решения по его балансировке».

● За прошедшую неделю индекс потребительских цен в России повысился на 0,1% - рост впервые за последние четыре недели. Августовской дефляции, которую ожидали в ЦБ и Минэко, мы, по сути, так и не увидели. С начала года инфляция выросла на 3,9%, годовой темп сохраняется на уровне 7,1%. К концу августа индекс потребительских цен опустился чуть ниже 7%, но к концу года мы ждем инфляцию на уровне 6,3-6,5%.

● Отмена индексации пенсий в 2016 году вкупе с динамикой инфляции позволяет Банку России пойти на снижение ставки в сентябре и декабре, доведя ее до уровня 9,5% к концу года с текущих 10,5% при условии сохранения нефтяных котировок в диапазоне \$40-50/барр.

● Банк России ожидает сохранения структурного дефицита ликвидности в банковском секторе до конца текущего года. На конец июля размер дефицита оценивался в 1 трлн руб. Однако ситуация структурного профицита ликвидности не исключает формирования краткосрочного избытка средств в банковском секторе, пишет ЦБ РФ. Пару недель назад Банк России проводил депозитный аукцион, вместо традиционного аукциона РЕПО. На наш взгляд это связано с неравномерным распределением ликвидности в системе – у одних банков (первого круга) денег много, у других (2-3 эшелон) – мало. В этих условиях ЦБ делает все для того, чтобы ставки денежного рынка удерживались вблизи ключевой ставки. Избыток ликвидности в системе связан с действиями Минфина, который расходует средства резервного фонда для покрытия дефицита бюджета.

● ЦБ также отметил снижение зависимости рубля от цен на нефть в июле из-за существенно возросших продаж экспортной выручки для выплаты дивидендов. В июле 2016 года экспортеры продали рекордный месячный объем валюты за последний год. Но уже в августе ситуация выправилась и рубль вернулся к своей устойчивой зависимости от нефтяных котировок и на данный момент мы не видим серьезных перекосов.

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.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».