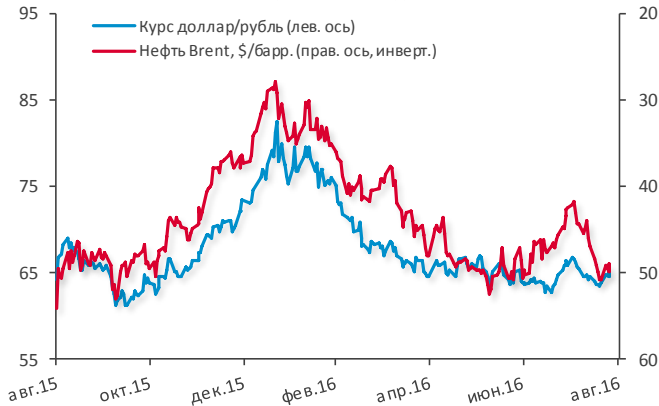


Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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.	966	0,9%	-0,9%	27,6%
Индекс S&P500, п.	2172	-0,1%	-0,7%	6,3%
Brent, \$/барр.	49,7	1,3%	-2,4%	33,2%
Urals, \$/барр.	47,4	1,6%	-2,5%	36,1%
Золото, \$/тр.ун.	1322	-0,2%	-2,2%	24,5%
EURUSD	1,1285	0,2%	-0,6%	3,9%
USDRUB	64,66	-0,8%	1,6%	-12,1%
EURRUB	73,00	-0,5%	0,9%	-9,2%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

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. Выступление главы ФРС США намечено на сегодня, 26 августа, и начнется в 17:00 мск.

Мы ожидаем повышения волатильности на рынках в это время, поэтому рекомендуем воздержаться от совершения активных операций. На наш взгляд, тональность заявлений Йеллен будет носить скорее «ястребиный» характер, поэтому стоит ожидать локального укрепления позиций доллара на валютном рынке.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$49,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$47,4/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 64,66 руб., курс евро - на 0,5% до 73,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2172 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 966 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 1986 п.

● **В МИРЕ.** Сегодня в 17:00 мск свое выступление в рамках банковского симпозиума в Джексон-Хоул начнет глава ФРС США Джанет Йеллен. На рынке чувствуется некоторое напряжение. Наверное, приходит понимание того, что тональность Йеллен будет скорее «ястребиной» и в ходе выступления неявно, но будут даны очередные намеки на возможность ужесточения политики в ходе ближайших заседаний. Хотя отметим, что глава Федрезерва будет скорее говорить о долгосрочных перспективах экономики, денежно-кредитной политики, уровне нейтральной процентной ставки и т.п.

● Вероятность того, что ФРС повысит ставку по итогам сентябрьского заседания, превысила 32%, достигнув уровня, предшествующего референдуму Vexit. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам указывают на вероятность повышения ставки в декабре на уровне 57%, хотя еще в середине августа вероятность не превышала 40%. Интрига нарастает, поэтому стоит ожидать довольно серьезной реакции рынка на выступление Йеллен. Ближайшее заседание ФРС США состоится 21 сентября.

● Президент ФРБ Далласа Каплан во вчерашнем интервью Bloomberg TV в Джексон-Хоул отметил, что ФРС необходимо повышать ставку «терпеливо, постепенно и осторожно».

● До выступления главы Федрезерва рынок обратит внимание в 15:30 мск на публикацию второй (пересмотренной) оценки по ВВП США за второй квартал (прогноз +1,1% кв/кв). Динамика роста экономики в последние кварталы остается крайне невыразительной и подтверждение слабых данных лишь усилит мнение о том, что экономика США вышла на новую низкую траекторию роста (1-1,5% в год).

● Нефть в четверг выросла почти до \$50/барр. на заявлении министра нефти Саудовской Аравии о том, что заморозка уровня добычи видится «позитивной» для рынка, и после подтверждения участия в неформальной встрече ОПЕК в Алжире 26 сентября со стороны Ирана. Генсек ОПЕК Мухаммед Баркиндо сказал в интервью, что члены картеля и не входящие в ОПЕК производители нефти сходятся во мнении, что необходима сделка по урегулированию уровня добычи, так как рыночных сил недостаточно для корректировки цен. За два года низких цен на нефть члены ОПЕК лишились \$1 трлн выручки.

● В 20:00 мск будет опубликован отчет компании Baker Hughes об изменении числа активных нефтяных буровых установок в США по итогам недели.

● **В РОССИИ.** Правительство может подготовить бюджет на 2017 год как однолетний, пишут Ведомости со ссылкой на трех федеральных чиновников разных ведомств. На данном этапе возвращению к трехлетнему планированию мешают неопределенность по поводу выборов и отсутствие решений относительно пенсионной реформы и налогам. Неделю назад премьер Медведев сказал, что бюджет 2016 года может недосчитаться 1,5 трлн руб. доходов, а в следующем году доходов может быть еще меньше. Бюджетные риски остаются повышенными в условиях низких цен на нефть.

● Ситуация становится еще более неопределенной, так как сдвигаются сроки приватизации. Приватизация Роснефти, Башнефти «может состояться в любой момент, начиная от сентября и кончая всем 2017 годом», - сказал журналистам глава Минэкономразвития Улюкаев в ответ на вопрос о сроках. Это вопрос оценки конъюнктуры, отношений инвесторов, отметил он. Ключевой риск заключается в том, что если цены на нефть будут оставаться на текущих уровнях или будут еще ниже, то плановые доходы от приватизации могут уменьшиться. Едва ли у кого-то сейчас есть четкое понимание того, куда пойдут цены на нефть в следующем году.

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

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».