

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.	973	0,7%	0,8%	28,6%
Индекс S&P500, п.	2169	-0,2%	-0,7%	6,1%
Brent, \$/барр.	49,9	0,5%	-1,9%	33,9%
Urals, \$/барр.	47,3	-0,2%	-2,3%	35,7%
Золото, \$/тр.ун.	1321	-0,1%	-1,5%	24,5%
EURUSD	1,1199	-0,8%	-1,1%	3,1%
USDRUB	64,86	0,3%	1,5%	-11,9%
EURRUB	72,61	-0,5%	0,3%	-9,7%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Рубль движется вслед за нефтью, которая на фоне общего ухода от риска снижается (\$49,1/барр.). «Ястребиные» комментарии со стороны ФРС оказывают давление на рискованные активы. Усиливается вероятность того, что в сентябре мы увидим рост волатильности.

На данный момент актуальные уровни для доллара остаются прежними – сверху курс ограничен отметкой 67 руб., снизу – 63,5 руб. На наш взгляд, в сентябре вероятность ослабления рубля превышает вероятность его укрепления, но для преодоления уровня в 67 руб./\$ требуется резкое усиление негатива на внешних рынках.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,9% до \$49,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,3% до \$47,3/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 64,86 руб., курс евро - на 0,3% до 72,61 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2169 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 973 п. Индекс ММВБ вырос на 1,7% до 1993 п.

● **В МИРЕ.** В начале своего пятничного выступления на банковском симпозиуме в Джексон-Хоул глава ФРС США Джанет Йеллен отметила, что экономические данные последних месяцев добавили аргументов в пользу повышения ставки. На этих словах доллар резко пошел вверх, но далее Йеллен продолжила рассуждения о том, что повышение ставки зависит от поступающих макроэкономических данных и что способность ФРС предсказывать будущее движение ставок сильно ограничена. На этом доллар начали резко продавать. Волатильность выросла, но все же через некоторое время инвесторы расценили речь главы Фрезерва как «ястребиную», сделав ставку на рост доллара. Масла в огонь подлил Стенли Фишер, заместитель Йеллен, который отметил, что ее комментарии соответствуют возможности повышения ставки ФРС на заседании 21 сентября, и не исключил вероятность двукратного повышения ставки в этом году. Включился режим risk off, который продолжается и в понедельник.

● Если до выступления Йеллен вероятность повышения ставки ФРС на заседании 21 сентября составляла около 32%, а на заседании 14 декабря – 52%, то в понедельник утром – уже 42% и 65%, соответственно. Столь резкое повышение вероятности ужесточения денежно-кредитной политики ФРС является прямым следствием вербальных интервенций Джанет Йеллен и Уильяма Дадли.

● Теперь все внимание рынка будет сосредоточено на данных по рынку труда США за август, которые будут опубликованы в эту пятницу 2 сентября. Аналитики прогнозируют рост non-farm payrolls (NFP) на 180 тыс. по итогам августа. Цифра достаточно высокая, но если ожидания оправдаются, то это будет весомым доводом в пользу повышения ставки ФРС. Важность данных сложно переоценить.

● До пятничных payrolls рынок будет смотреть на статистику ADP по занятости в частном секторе (среда), внимательно следить за выступлениями членов ФРС - на этой неделе выступают Розенгрин, Эванс, Кашкари (все трое в среду), Местер (четверг) и Лэйкер (пятница).

● Сентябрь – месяц опорных заседаний для большинства мировых центробанков, когда решение сопровождается пресс-конференцией главы регулятора и публикацией макропрогнозов. Первым на арену 8 сентября выйдет ЕЦБ (вероятность снижения ставки оценивается в 16%), далее 15 сентября – Банк Англии (вероятность снижения ставки на уровне 5%), 16 сентября – Банк России (мы считаем, что регулятор снизит ставку на 50 б.п.), 21 сентября – ФРС США (вероятность ужесточения политики оценивается в 42%), и в этот же день решение озвучит Банк Японии.

● Глава японского ЦБ Курода в ходе симпозиума в Джексон-Хоул заявил, что «в дальнейшем мы будем действовать решительно», что регулятор будет тщательно анализировать наилучшие способы использования ДКП для достижения цели по инфляции. По его мнению, нулевая нижняя граница по ставке не является непреодолимым препятствием для ЦБ. Банк Японии «загнан в угол» и сентябрьское заседание покажет, готов ли регулятор идти дальше.

● **В РОССИИ.** Минэкономразвития в своем обзоре социально-экономической ситуации в России в январе-июле 2016 года отметило снижение ВВП РФ со снятой сезонностью в июле в сравнении с июнем на 0,1%. Годовой темп экономического спада замедлялся три месяца подряд, но в июле ускорился до -0,7% в сравнении с прошлым годом. За январь-июль ВВП сократился на 0,9%. По мнению ведомства, экономика сокращалась на фоне высоких цен на нефть из-за снижения в обрабатывающем секторе и оптовой торговле. В августе ожидается улучшение показателей, когда экономику поддержит хороший урожай этого года. Минэко также отмечает снижение сальдо торгового баланса и снижение инвестиций, что вселяет опасения по поводу экономического роста уже в 2017 году.

● Аналитики ЦБ согласны со своими коллегами из Минэко, но при этом отмечают тот факт, что восстановительный рост в предыдущие месяцы во многом связан с ростом запасов при наличии разрыва между внутренним спросом и объемом производства.

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».