



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.	959	-0,4%	-1,4%	26,6%
Индекс S&P500, п.	2176	-0,2%	-0,5%	6,5%
Brent, \$/барр.	48,4	-1,8%	-3,2%	29,7%
Urals, \$/барр.	46,0	-1,9%	-2,7%	32,0%
Золото, \$/тр.ун.	1311	-0,9%	-2,0%	23,5%
EURUSD	1,1143	-0,4%	-1,4%	2,6%
USDRUB	65,25	0,8%	1,0%	-11,3%
EURRUB	72,73	0,4%	-0,5%	-9,6%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Рубль движется вслед за нефтью, которая в последние дни торгуется около \$49-50/барр. 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 вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$48,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$46,0/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 65,25 руб., курс евро - на 0,4% до 72,73 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2176 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 959 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1986 п.

● **В МИРЕ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 0,9 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,5 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 1,7 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 3,0 млн барр.

● Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Аналитики ожидают роста запасов на 1,3 млн барр., но, несмотря на это, рынок отреагировал на данные API снижением нефтяных котировок с \$49,6/барр. до \$48,4/барр. по марке Brent.

● В сентябре состоится встреча стран ОПЕК в Алжире. Встреча проходная, но на ней будет обсуждаться стратегия картеля. В полку сторонников ограничения объемов добычи прибыло. Так, премьер министр Ирака Хайер аль-Абади заявил, что Ирак будет выступать за заморозку добычи. Ирак – второй по объемам нефтедобытки в картеле и добывает 4,36 мб/с – 13,1% от всего объема добычи ОПЕК.

● Сегодня днем будут опубликованы данные ADP по рынку труда в США. Хорошие данные спровоцируют рост доллара на ожиданиях выхода сильной статистики в пятницу.

● **В РОССИИ.** Минфин продолжает искать дополнительные источники пополнения бюджета. Вчера на совещании у Игоря Шувалова представители ведомства предложили мобилизовать доходы. Рассматривается повышение основных налогов - налога на прибыль, НДС, НДФЛ и страховых взносов. Но любое ужесточение налогового бремени – непопулярная мера, к которой будет сложно прибегнуть в преддверии выборов. Более того, экономический эффект от повышения налогов может быть негативным.

● Один из вариантов повышения НДФЛ – введение прогрессивной шкалы создает риски ухода доходов в тень. Поэтому рассматривается альтернативный вариант повышения НДФЛ до 15-16% с введением необлагаемого налогом минимума.

● Повышение налога на прибыль окажет влияние на инвестиции и, соответственно, рост экономики.

● Повышение НДС – это фискальная девальвация, которая позволит стимулировать увеличение чистого экспорта. Поэтому рассматривается налоговый маневр с повышением НДС и снижением страховых взносов до 20%. По расчетам Минфина увеличение НДС на 1 п.п принесет бюджету дополнительно 220 млрд руб., но подстегнет инфляцию, что противоречит целям ЦБ и увеличивает расходы самого Минфина на индексацию социальных выплат.

● Повышение налогов создаст дополнительные 670 млрд руб. доходов в 2017 году и без малого 1 трлн в 2019 году. Но если какие-то из обсуждаемых изменений и будут приняты, то уже к 2018-2019 гг.

● Депозитный аукцион ЦБ вчера прошел не очень успешно, часть средств регулятор привлек на депозиты по уровню ключевой – 10,5%. Причина низкого интереса участников – высокий уровень рыночных ставок, который позволяет размещать излишнюю ликвидность более выгодно чем в ЦБ. Это подтверждает тот факт, что система остается в условиях структурного дефицита ликвидности. По оценке ЦБ переход к структурному профициту ликвидности произойдет в начале 2017 года. Хотя, крупным банки уже сейчас не требуется рефинансирование в ЦБ из-за притока ликвидности из бюджета.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:

- 31 августа 15:15 – данные по рынку труда от ADP в августе, США
- 31 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 31 августа 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE) в августе, США
- 1 сентября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в августе, Россия
- 2 сентября 15:30 – изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в августе, США

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».