

**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.	950	-0,9%	-0,8%	25,5%
Индекс S&P500, п.	2171	-0,2%	-0,2%	6,2%
Brent, \$/барр.	47,0	-2,7%	-4,1%	26,2%
Urals, \$/барр.	44,4	-3,6%	-5,0%	27,2%
Золото, \$/тр.ун.	1309	-0,2%	-1,1%	23,3%
EURUSD	1,1158	0,1%	-0,9%	2,8%
USDRUB	65,32	0,1%	0,2%	-11,2%
EURRUB	72,82	0,1%	-0,7%	-9,5%

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

**НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:**

В сентябре мы рекомендуем делать ставку на рост волатильности. Этот месяц будет очень насыщенным с точки зрения событийных потоков. 2 сентября будут опубликованы данные по рынку труда США за август, 8 сентября – заседание ЕЦБ по монетарной политике, 15 сентября – заседание Банка Англии, 16 сентября – заседание Банка России, 21 сентября – заседание ФРС США и Банка Японии. Кроме этого 26-28 сентября состоится неформальная встреча стран ОПЕК и других нефтепроизводителей в Алжире, в рамках которой планируется обсуждение вопроса о заморозке уровня добычи.

Доллар торгуется около локального уровня сопротивления 65,2 руб. Закрепление выше этой отметки открывает дорогу к верхней границе проторгованного в последние месяцы канала на уровне 67 руб. Мы считаем, что рост курса доллара до этого уровня состоится в этом месяце, т.е. остаемся умеренными пессимистами в отношении перспектив российской валюты.

**ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$47,0/барр., а российская нефть Urals - на 3,6% до \$44,4/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,32 руб., курс евро - на 0,1% до 72,82 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2171 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 950 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1972 п.

**В МИРЕ.** Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях Китая в августе довольно неожиданно вырос, достигнув пика 2014 года. Так индекс Caixin PMI Manufacturing, отслеживающий ситуацию в малых и средних предприятиях (частный сектор) Китая, составил 50 п. Тем временем официальный индекс PMI, который строится на основе опросов менеджеров по закупкам крупнейших предприятий (чаще всего государственных) Китая, поднялся до 50,4 п. Напомним, что рост выше 50 п. означает расширение деловой активности, и наоборот.

Таким образом, по итогам августа оба индекса оказались выше 50 п., несмотря на тот факт, что китайские власти ввели серьезные ограничения в работе промышленных предприятий в последние недели для обеспечения “чистого и голубого неба” в преддверии саммита G-20, который в эти выходные состоится в городе Хангжоу. Вероятно, эти ограничения отразятся в статистике за сентябрь.

Мы остаемся большими скептиками относительно китайских данных по экономике. Рост официального PMI Manufacturing в августе был обеспечен исключительно за счет госкомпаний (индексы по малому и среднему бизнесу остаются сильно ниже 50 п.), которые являются главными бенефициарами масштабных фискальных стимулов, сделанных правительством страны в начале 2016 года.

Опубликованные вчера данные от ADP по рынку труда США в августе соответствовали ожиданиям аналитиков. По оценке компании американская экономика сгенерировала 177 тыс. новых рабочих мест (аналитики ожидали +175 тыс.) Данные оказались достаточно сильными, но рынок отреагировал сдержанно – все было уже заложено в цены. Согласно ожиданиям рынка, NFP от Минтруда США в пятницу покажут прирост на 180 тыс. новых рабочих мест. В случае выхода данных на уровне прогнозов и выше мы увидим очередной виток роста курса доллара и продажи в рискованных активах на ожиданиях повышения ставки ФРС до конца 2016 года.

По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 2,3 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,0 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 0,7 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 1,5 млн барр. Производство нефти в США снизилось до 8,49 мб/с. Рост запасов сырой нефти превзошел вчерашнюю оценку от API и ожидания аналитиков (+0,4 млн барр.). Нефть отреагировала снижением, упав ниже \$46,8/барр.

**В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата не изменилась. Годовая инфляция замедлилась до 6,9%. По предварительным данным рост цен в августе был нулевым, как мы и ожидали. Дальнейшие перспективы инфляции туманны, так как осень прошлого года была достаточно хорошей, поэтому эффект базы может начать играть против замедления инфляции. Если до конца года недельный темп инфляции сохранится на уровне 0,1%, то к концу года инфляция составит 5,8%. Дезинфляционный фактор - минимальные за последние 10 лет цены на пшеницу из-за очень высокого урожая в этом году. Но оценить масштаб влияния этого фактора достаточно сложно.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в августе 2016 года вырос до 50,8 п. с 49,5 п. в июле. Данные оказались лучше ожиданий и говорят о том, что слабые данные по промышленному производству в июле могли быть временным провалом, а в августе рост промышленного производства возобновился.

В сентябре ожидается довольно серьезный объем выплат по внешнему долгу (ок. \$10,6 млрд) российским корпоративным сектором, что также не играет в пользу рубляю.

**ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

- 1 сентября 17:00 – производственный индекс ISM в августе, США
- 2 сентября 15:30 – изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе в августе, США
- 2 сентября 20:00 – число действующих буровых установок от Baker Hughes, 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](mailto: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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

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

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».*