



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.	945	-0,6%	-2,2%	24,8%
Индекс S&P500, п.	2171	0,0%	-0,1%	6,2%
Brent, \$/барр.	45,5	-3,4%	-8,5%	21,9%
Urals, \$/барр.	43,3	-2,5%	-8,8%	24,1%
Золото, \$/тр.ун.	1314	0,4%	-0,6%	23,8%
EURUSD	1,1197	0,3%	-0,8%	3,1%
USDRUB	65,92	0,9%	1,9%	-10,4%
EURRUB	73,79	1,3%	1,1%	-8,3%

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

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Нефть продолжает снижение (на 3,5% по итогам четверга), и вслед за этим падает курс рубля. Как мы вчера писали, закрепление курса доллара выше уровня 65,2 руб. открывает дорогу на 67 руб. Утром в пятницу за один доллар дают почти 66 руб.

Данные по занятости в США будут опубликованы сегодня в 15:30 мск. В это время возможен рост волатильности на финансовых рынках. В случае публикации данных выше ожиданий рынка, доллар продолжит свое укрепление против валют мейджеров и против валют EM, в том числе и против рубля.

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.

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$45,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$43,3/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 65,92 руб., курс евро - на 1,3% до 73,79 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2171 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 945 п.

● **В МИРЕ.** Ключевое событие дня и недели – публикация данных по занятости в несельскохозяйственном секторе (NFP) США за август. Аналитики ждут роста NFP на 180 тыс., данные ADP, опубликованные ранее на этой неделе, по занятости в частном секторе показали прирост на 177 тыс. Данные NFP на уровне и выше ожиданий окончательно укрепят мнение рынка о том, что экономика США чувствует себя достаточно уверенно и готова к новому раунду повышения ставки ФРС.

● На утро пятницы вероятность повышения учетной ставки Федерезерва на сентябрьском заседании оценивается в 34%, на заседании в ноябре - в 40%, в декабре – 60%. Сегодняшняя статистика окажет серьезное влияние на ожидания рынка. Мы считаем, что ФРС повысит ставку один раз до конца года на заседании в декабре и это станет новым испытанием для рискованных активов (валют EM, рынков сырья и т.п.).

● Единственное, что может сегодня удерживать хрупкий баланс на рынках – это действия центральных банков. Например, как только ФРС сделала паузу и не повысила ставку в первом полугодии 2016 года – это принесло временное облегчение для развивающихся стран, куда хлынули денежные потоки в поисках доходности и кэри. Как только ФРС намекнет на обратное, эти потоки также легко устремятся в узкую входную дверь, только в противоположном направлении.

● **В РОССИИ.** Как отмечает Банк России в августовском выпуске “О чем говорят тренды”, финансовые аналитики продолжают ожидать снижения ключевой ставки ЦБ РФ до 9,5% к концу 2016 года. Наши прогнозы в этом отношении совпадают с рыночными – мы ждем снижения ставки на заседании 16 сентября на 50 б.п., и на аналогичную величину на заседании 16 декабря (если внешний фон существенно не ухудшится). В 2017 году ожидается, что ставка ЦБ снизится еще на 150 б.п. до 8% (мы ждем 7,5%).

● Согласно опросу Bloomberg, проводившемуся в конце августа, аналитики в целом сохранили свои ожидания по инфляции в 2016 году и в первой половине 2017 года. При этом ожидаемый уровень инфляции в конце 2017 года вырос до 5,2% с 4,7% в июле, заметно превысив целевой уровень Банка России. Разброс оценок остается достаточно большим: от 4,0 до 6,7%.

● По нашим оценкам инфляция замедлится до 6,5% по итогам 2016 года и достигнет уровня 5% к концу 2017 года при сохранении нефтяных котировок в диапазоне \$40-50/барр.

● Аналитики ожидают перехода ВВП к росту в годовом выражении в I квартале 2017 года (а не в IV квартале 2016 года, как считалось ранее). Неоднозначные данные по промышленному производству за июль привели к снижению ожиданий выхода ВВП на положительные темпы роста в 2016 году. Ожидания по росту ВВП в целом за 2017 год остались на уровне 1,3%. Однако отметим, что августовский индекс PMI Manufacturing по России неожиданно вырос до 50,8 п. (в июле было 49,5 п.). Это позитивный сигнал, указывающий на то, что июльский спад был скорее временным явлением. Тем не менее, факт остается фактом: экономика в ближайшие годы «обречена» расти темпами не более 1,5%.

● По данным последнего опроса инфляционные ожидания населения за последний месяц снизились. Ожидаемая инфляция на год вперед (по методологии ЦБ) снизилась до 6,3-6,4% после 6,8-6,9% в прошлом месяце. Инфляционные ожидания – очень важный фактор для регулятора, который считает, что инфляционные ожидания являются одним из основных драйверов роста цен. Частично улучшение ожиданий связано с сезонностью – в июле при индексации тарифов выросли расходы населения на ЖКХ, поэтому на фоне июля август воспринимается как месяц, в котором инфляция замедлилась.

● Доля людей, которые считают, что темп роста цен снизится, выросла и составляет уже 18%. Оценка инфляции за прошедший год снизилась до минимума с начала 2015 года, но все равно более чем в два раза превышает официальные данные Росстата.

● В августе население продолжило придерживаться сберегательной модели поведения. Большинство участвовавших в опросе направили бы дополнительные доходы на сбережение, а не на крупные покупки и другие расходы. Это подтверждается и статистическими данными – рост оборота розничной торговли отстает от роста реальных заработных плат. Такое поведение является дезинфляционным фактором, так как слабый потребительский спрос снижает потенциал повышения цен.

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».