

Валютный рынок

Доллар во власти заявлений центральных банков. Волатильная динамика пары накануне была связана с новой порцией информации от ЕЦБ и ФРС. Информация о том, что глава ЕЦБ Марио Драги не будет затрагивать тему потенциального сворачивания монетарной политики в Еврозоне на конференции ФРС в Джексон-Хоуле 25 августа, привела к существенному ослаблению евро до уровней ниже 1.17. В опубликованном позднее протоколе заседания ФРС было высказано немало опасений в связи со слабой динамикой инфляции в США, что оказало давление на доллар, приблизив пару EURUSD вплотную к отметкам 1.18. Сегодня из значимой статистики ожидается публикация данных по инфляции в Еврозоне в 12:00 по Москве, которая, вероятно, останется неизменной по сравнению с предварительными данными, публиковавшимися ранее. В этой связи не ожидаем выраженной динамики по паре EURUSD сегодня. В целом в последние две недели тенденция к укреплению евро приостановилась на фоне выхода довольно позитивной макроэкономической статистики в США. Краткосрочный ориентир 1.17-1.185.

Ухудшение ожиданий по рынку нефти будет оказывать давление на рубль, снижая потенциал его дальнейшего укрепления в рамках налогового периода. Рубль накануне продолжил укрепление на фоне налогового периода при относительно стабильной динамике нефти. Вышедшие в 17:30 данные о росте добычи в США привлекли внимание рынка больше, чем информация о продолжении сокращения запасов, что привело к снижению цены на нефть и к ослаблению рубля относительно локальных максимумов. В целом некоторое ухудшение среднесрочных ожиданий по рынку нефти, связанное с продолжением роста добычи в США, может ослабить потенциал дальнейшего укрепления рубля сегодня на фоне налогового периода. После его окончания у рубля останется довольно мало поддерживающих факторов. Краткосрочный ориентир по паре USDRUB 59-60.

Цифра дня

-0.1%

Недельная дефляция в РФ

Денежный рынок

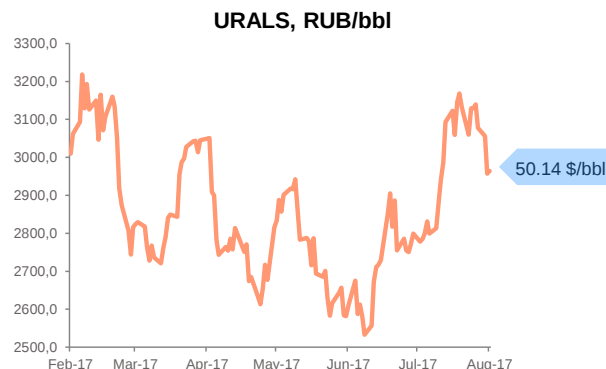
Объем чистой рублевой ликвидности в системе сократился (-160 млрд. руб.), составляя к сегодняшнему дню 1954 млрд. руб. Краткосрочные рублевые ставки незначительно повышаются в связи с повышенным спросом на рублевую ликвидность в условиях налогового периода: 8.5%-8.8% по сделкам РЕПО. Прошедшие вчера размещения ОФЗ встретили повышенный спрос: он превысил предложение в 2 раза по 10-летним бумагам и в 3 раза по 5-летним бумагам. Размещения прошли с минимальными премиями к рынку. Поддержанию спроса на высоком уровне способствуют ожидания рынка о сокращении ключевой ставки в сентябре.

Экономика России

Росстат фиксирует дефляцию (-0.1%) третью неделю подряд на фоне продолжения сокращения цен на плодоовощную продукцию (-3.8% за неделю). Сокращение цен на плодоовощную продукцию начало замедляться (-3.9% недель ранее), сигнализируя о постепенном уменьшении потенциала дальнейшего снижения инфляции. С учетом динамики последних недель, Росстат, вероятно, зафиксирует дефляцию по итогам августа, что может привести к снижению инфляции в годовом выражении до 3.7% или ниже. Данная динамика повышает вероятность снижения ключевой ставки в сентябре.

Евдокимова Татьяна
tatiana.evdokimova@nordea.ru

	Последнее значение	Прогноз Nordea 2017 (end-of-year)	Предыдущие значения:		
			- 1w	- 1m	- 1y
USD/RUB	59,1	63	60,1	58,9	63,6
EUR/RUB	69,5	70,5	70,7	68,5	72,2
USD/EUR	1,176	1,170	1,177	1,163	1,135
Libor USD 3M	1,31	1,40	1,31	1,31	0,81
Ключевая ставка	9,00	8,25	9,00	9,00	10,5
MosPRIME 1M	9,18	8,35	9,22	9,23	10,78



Инвестиционный блок АО Нордеа Банк**Продажи****Конверсионные операции, деривативы, денежный рынок****Москва: +7 495 777 34 77****Савкин Илья** (доб. тел. 1035)

ilia.savkin@nordea.ru

Амосов Степан (доб. тел. 1478)

stepan.amosov@nordea.ru

Куплайс Эдгар (доб. тел. 1484)

edgar.kuplais@nordea.ru

Бурдун Елена (доб. тел. 4210)

elena.burdun@nordea.ru

Евсикова Юлия (доб. тел. 1343)

yuliya.evsikova@nordea.ru

Коваленко Полина (доб. тел. 4270)

polina.kovalenko@nordea.ru

Чипурной Михаил (доб. тел. 1216)

mikhail.chipurnoy@nordea.ru

Санкт-Петербург: +7 812 635 70 85**Деревянных Александр**

alexander.derevyannykh@nordea.ru (доб. тел. 108)

Капитонов Михаил

mikhail.kapitonov@nordea.ru (доб. тел. 411)

Аналитика +7 495 777 34 77**Банковский сектор****Феденков Дмитрий** (доб. тел. 3368)

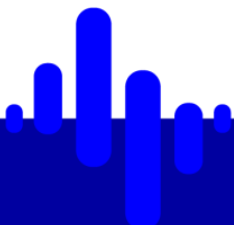
dmitry.fedenkov@nordea.ru

Макроэкономика, денежный и валютный рынки, сырье**Евдокимова Татьяна** (доб. тел. 4194)

tatiana.evdokimova@nordea.ru

Давыдов Денис (доб. тел. 3385)

denis.davydov@nordea.ru



Ограничение ответственности (Disclaimer)

Nordea Markets является коммерческим наименованием осуществляющих операции на рынках капитала подразделений банковской группы, в которую входит Nordea Bank AB (publ), включая основной офис в Швеции и филиалы в Дании, Норвегии и Финляндии, а также АО «Нордеа Банк» (Россия).

Информация, изложенная в данном документе носит исключительно справочный характер и предназначена только для использования конкретным адресатом. Суждения, оценки и прочая информация, представленные в данном документе, выражают мнение Nordea Markets на момент его подготовки и могут быть изменены без дополнительного уведомления. Информация, представленная в данном документе, не является полным и исчерпывающим описанием каких-либо финансовых инструментов (сделок) и связанных с ними рисков, не должна подменять собой собственное суждение и результаты их оценки со стороны получателя данного документа.

Представленная в настоящем документе информация не содержит инвестиционные решения и не является основанием для их принятия, она не должна рассматриваться в качестве рекламы, консультации, побуждения к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, а также предложения о совершении (согласия в совершении) какой-либо сделки. Содержащиеся в настоящем документе данные не должны отождествляться с конкретными инвестиционными проектами, финансовой ситуацией или определенными потребностями конкретного получателя данного документа.

Перед принятием любого инвестиционного и/или финансового решения получателю настоящего документа во всех случаях рекомендуется получить оценку и профессиональное суждение со стороны внешнего независимого консультанта. Любые результаты и показатели прошлых лет не являются гарантией получения аналогичных результатов и показателей в будущем. Сделки с финансовыми инструментами могут быть сопряжены с существенным риском убытков для лиц, заключающих такие сделки. Nordea Markets не несет и не будет нести ответственность за какие-либо убытки, связанные с такими сделками.

Nordea Markets не является (и не претендует на роль) консультантом по юридическим вопросам, вопросам налогообложения, бухгалтерского учета и/или регулирования в отношении любых юрисдикций, а также инвестиционным и финансовым советником в отношении получателя настоящего документа.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

