

Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Август 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4-4,2%	4,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ	9%	8,5%	8,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1039	0,5%	1,2%	-9,8%
Индекс S&P500, п.	2453	1,0%	-0,5%	9,5%
Brent, \$/барр.	51,9	0,4%	2,1%	-8,7%
Urals, \$/барр.	50,4	-0,1%	1,3%	-6,8%
Золото, \$/тр.ун.	1285	-0,5%	1,1%	11,5%
EURUSD	1,1762	-0,5%	0,2%	11,8%
USDRUB	59,07	-0,1%	-1,1%	-3,6%
EURRUB	69,52	-0,5%	-0,8%	7,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$51,9/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$50,4/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 59,07 руб., курс евро - на 0,5% до 69,52 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2453 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1039 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1947 п.
- НЕФТЬ.** Вчера буквально через пару часов после объявления о восстановлении производства на месторождении Шарара в Ливии появилась новость о том, что добыча вновь приостановлена. Нефть марки Brent в моменте прибавила 1,7%, подорожав до \$52,3/барр. Напомним, что в воскресенье в очередной раз начались проблемы с производством из-за блокировки нефтепровода. Ливия по-прежнему является одной из стран ОПЕК, освобожденных от соблюдения соглашения, из-за которых картелю не удается выполнить установленную квоту.
- Тем временем объемы экспорта нефти Венесуэлы демонстрируют существенное сокращение, вызванное экономическим беспорядками в стране, что является позитивным фактором для рынка нефти.
- Опубликованные вчера вечером данные о недельных запасах нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти (API) стали причиной снижения нефтяных котировок. Несмотря на то, что, по оценкам API, за прошлую неделю сокращение запасов составило 3,6 млн барр. до 465,6 млн барр., запасы бензина показали рост (+1,4 млн барр.), который продолжается третью неделю подряд. Это, вероятно, связано с окончанием автомобильного сезона в США, который характеризуется повышенным спросом на нефтепродукты. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня в 17:30, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, - снижение запасов на 3,5 млн барр.
- В МИРЕ.** Курс единой европейской валюты растет на фоне выступления главы ЕЦБ Марио Драги на конференции Нобелевских лауреатов по экономике в Линдау, Германии. Ранее представители ЕЦБ говорили о том, что Драги не станет делать критичных для монетарной политики еврозоны заявлений до осеннего заседания ЕЦБ. Тем не менее, и сегодняшнее мероприятие, и симпозиум в Джексон-Хоул остаются значимыми для рынка. М. Драги в своем выступлении охарактеризовал монетарную политику европейского регулятора как успешную с точки зрения инфляции и экономики в целом, при этом отметил необходимость изменений в ДКП, так как то, что работало 10 лет назад, нуждается в корректировке. После выступления главы ЕЦБ евро торгуется в районе \$1,178.
- Вчерашнее выступление Дональда Трампа в Аризоне как всегда не осталось незамеченным. Президент США в очередной раз заявил, что намерен построить стену на границе с Мексикой, даже если для этого придется остановить работу правительства США. По мнению Трампа, демократы, выступающие против строительства стены, подвергают риску безопасность всей Америки. Ранее представители демократической партии США уже заявляли, что не станут поддерживать закон о бюджете правительства, в рамках которого предусмотрено финансирование строительства стены (принятие закона запланировано на 30 сентября). Возведение стены на границе с Мексикой - одно из предвыборных обещаний Дональда Трампа.
- Кроме того, в рамках вчерашнего выступления Трамп заявил о том, что Соглашение о североамериканской зоне свободной торговли (НАФТА), с большой долей вероятности, прекратит существование. Напомним, что на прошлой неделе начались переговоры о пересмотре Соглашения о свободной торговле между США, Канадой и Мексикой, которые развиваются в пользу президента США. Второй раунд переговоров пройдет в начале сентября в Мексике. Упразднение НАФТА также является частью предвыборной кампании Трампа.
- По оценкам, к октябрю госдолг США (который на текущий момент составляет \$20 трлн - больше 100% ВВП) достигнет лимита, и, если потолок госдолга не будет повышен до конца сентября, американские госучреждения останутся без финансовой поддержки. Представители республиканской партии США уверены в том, что лимит будет увеличен и надеются на то, что это будет «чистое повышение» (повышение лимита без дополнительных условий). Напомним, что в конце весны был опубликован бюджет на 2018 г., который предполагает увеличение расходов на оборону в условиях сокращения расходов на социальные программы и появление новых источников доходов, среди которых продажа значительного объема нефтяных резервов. При этом предполагалось ускорение темпов роста ВВП страны до 3%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля остается относительно стабильным, как и нефтяные котировки. Дополнительную поддержку национальной валюте на этой неделе окажут налоговые выплаты (в пятницу уплачиваются НДС, НДС и акцизы). При этом в среднесрочной перспективе мы ожидаем ослабления рубля из-за фундаментальных факторов: слабый текущий счет платежного баланса, покупки валюты Минфином, потенциальное снижение спроса нерезидентов на российские активы.

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

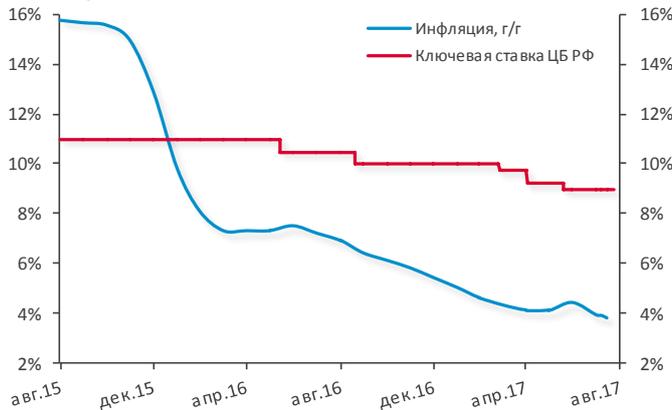
Макроэкономический календарь

- 7-8 августа – внеочередное заседание мониторинговой комиссии ОПЕК+, ОАЭ
- 7 августа 17:45 – выступление глав ФРБ Св. Луиса и Миннеаполиса, США
- 8 августа 19:00 – краткосрочный обзор рынка сырой нефти (DOE) в августе, США
- 8 августа – торговый баланс в июле, Китай
- 8-9 августа – продажи легковых автомобилей в июле, Россия
- 9 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 9 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 11 августа 15:30 – инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 11 августа 16:00 – торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

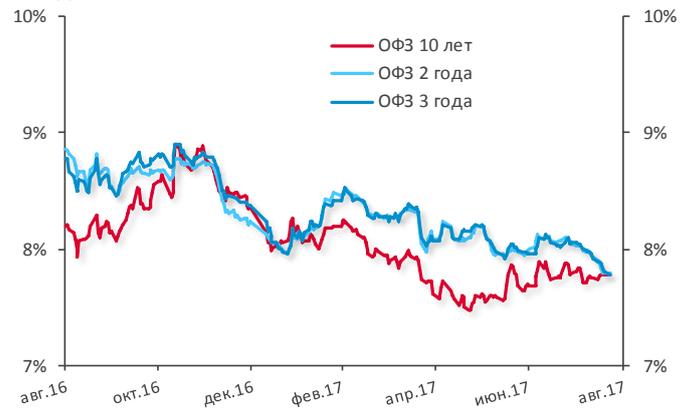
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



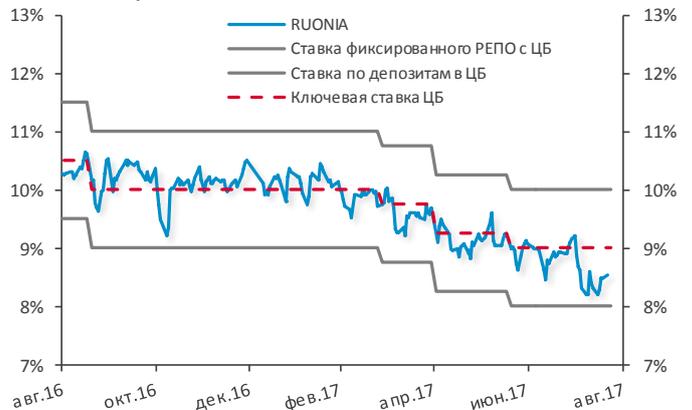
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



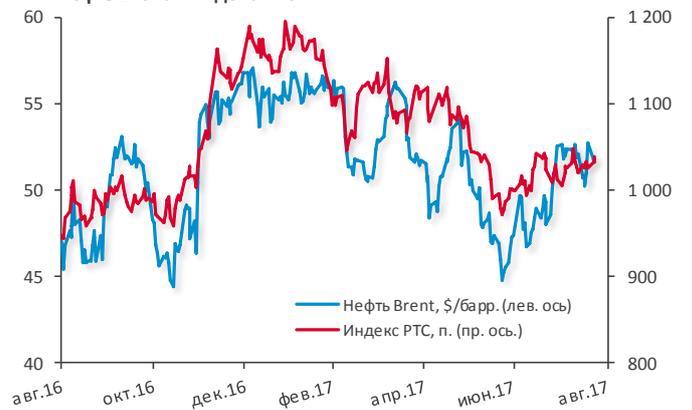
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

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

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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 приобрести 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».