

Индикативные ставки по депозитам

Банка "Санкт-Петербург"

Срок	RUB
квартал	8,25%
полгода	8,25%
9 месяцев	8,25%
год	8,25%

Индикативные котировки форвардных контрактов

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

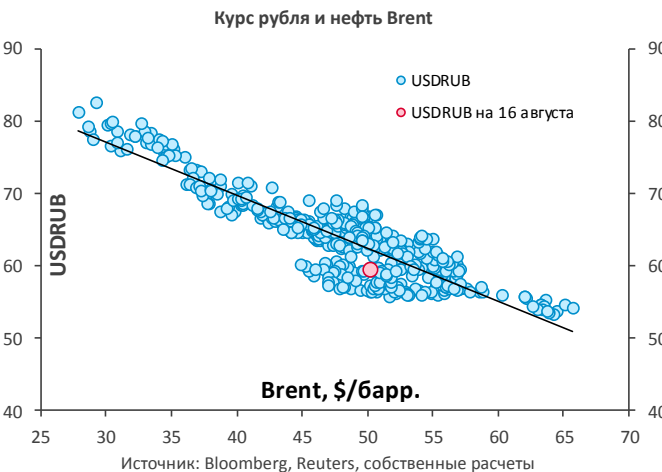
Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	59,28	69,63	1,1746
1 мес	59,57	70,05	1,1760
3 мес	60,29	71,13	1,1798
1 год	63,15	75,71	1,1989

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%

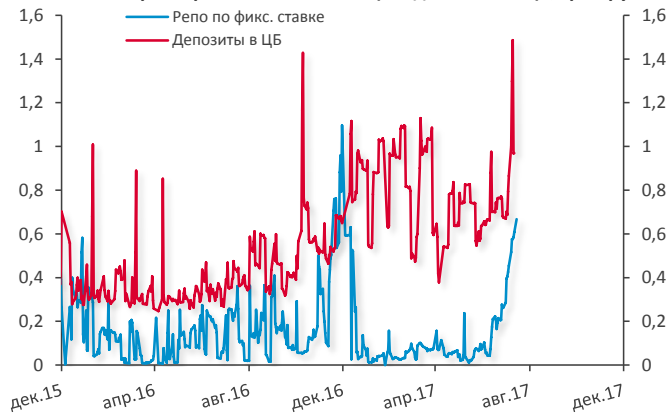
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1030	0,2%	-0,5%	-10,6%
Индекс S&P500, п.	2468	0,1%	-0,2%	10,2%
Brent, \$/барр.	50,3	-1,0%	-4,6%	-11,5%
Urals, \$/барр.	49,1	-1,2%	-4,6%	-9,1%
Золото, \$/тр.ун.	1283	0,9%	0,5%	11,4%
EURUSD	1,1768	0,3%	0,1%	11,8%
USDRUB	59,38	-0,6%	-1,0%	-3,1%
EURRUB	69,91	-0,2%	-0,9%	8,3%



- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$50,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$49,1/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 59,38 руб., курс евро - на 0,2% до 69,91 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2468 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1030 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1943 п.
- В МИРЕ.** Риторика опубликованного вчера вечером протокола июльского заседания ФРС США («минутки FOMC») была скорее «голубиной». В документе сообщается, что члены Феда до сих пор не пришли к консенсусу относительно момента повышения процентных ставок. Более того, в «минутках» отмечаются риски того, что инфляция дольше останется ниже таргета в 2%, чем регулятор ожидал ранее. Напомним, последние несколько месяцев годовой темп роста инфляции в США находился на очень низком уровне. Инвесторы с большой долей скепсиса относятся к недавним оптимистичным заявлениям главы ФРС Нью-Йорка Уильяма Дадли о том, что в среднесрочной перспективе (6-10 месяцев) инфляция достигнет целевого уровня.
- Другим вопросом, рассмотренном в протоколе, был момент начала сокращения баланса Федрезерва, который на текущий момент составляет \$4,5 трлн. ФРС назвал это вопросом «ближайшей перспективы», т.е., с большой долей вероятности, уже на сентябрьском заседании будет официально объявлено о начале сокращения баланса.
- Индекс доллара (DXY), упавший перед публикацией протокола из-за слабых данных по строительству в США, пошел еще ниже после публикации «минуток» - внутрисдневное снижение составило 0,7% до 93,48п. При этом вероятность повышения ставки в декабре (фьючерсы на fed funds) снизилась лишь незначительно и составляет на утро четверга 40%.
- Также вчера стало известно, что глава ЕЦБ Марио Драги не будет делать заявлений о монетарной политике в рамках ежегодной конференции в Джексон-Хоул. Также было озвучено, что Драги не намерен обсуждать перспективы ДКП до осени, как и было сказано на последнем заседании в июле. Стоит отметить, что экономика еврозоны демонстрирует уверенный рост, уровень безработицы ниже ожиданий, однако темпы роста заработных плат до сих пор показывают слабый прирост, а инфляция остается значительно ниже таргета в 2%. Инвесторы, ожидавшие новых сигналов относительно начала сокращения баланса от Драги в рамках конференции, возобновили продажи евровалюты. Так, пара EURUSD, задавшая нисходящую траекторию после этого сообщения, отыграла потери после публикации протоколов FOMC, достигнув отметки \$1,179.
- НЕФТЬ.** Опубликованные вчера вечером данные Минэнерго США (EIA) показали недельное сокращение запасов нефти на 8,95 млн барр, что превысило консенсус-прогноз (-3,4 млн барр.) экспертов, опрошенных Bloomberg., но оказалось чуть меньше оценок Американского института нефти (-9,2 млн барр.). Также Управление энергетической информации США зафиксировало добычу США на уровне 9,5 млн барр./сутки, что на 100 тыс. барр./сутки больше, чем на прошлой неделе. Кроме этого, EIA планирует в ближайшее время продать часть стратегических запасов нефти (на 14 млн барр.).
- Цена на нефть марки Brent отреагировала нервно: подскочила в моменте на 0,7% до \$51,4/барр., вслед за чем пошла вниз, потеряв 2,4% и в начале сегодняшнего дня торгуется в районе \$50,4/барр. Напомним, что 21 августа состоится очередное заседание технического комитета ОПЕК, в рамках которого представители стран картеля обсудят результаты внеочередной встречи мониторингового комитета 7-8 августа в Абу-Даби, которая была направлена на выявление причин недобросовестного выполнения обязательств рядом стран, из-за которых добыча ОПЕК в июле возросла до 32,8 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Инфляция в России продолжает замедляться. Судя по недельным данным Росстата, цены в стране за прошедшую неделю в среднем снизились на 0,1% (дефляция фиксируется третью неделю подряд). При этом в годовом выражении инфляция замедлилась до уровня 3,8%. За неделю плодоовощная продукция снизилась в цене на 3,8%, оставаясь основной дешевеющей категорией товаров. Основная причина этого - эффект смещения сезонности, при этом риски более низкого, чем в прошлом году урожая сохраняются, о чем ЦБ говорил в своих последних аналитических записках. Тем не менее, текущие инфляционные тренды увеличивают вероятность снижения ставки на 50 б.п. по итогам сентябрьского заседания Банка России. При этом мы по-прежнему ожидаем, что к концу года ключевая ставка снизится до 8,25% годовых.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса на курс рубля серьезное влияние оказывает динамика притока/оттока капитала по финансовому счету. При этом высокий уровень реальных процентных ставок, относительно стабильные цены на нефть, строгая бюджетная политика по-прежнему создают привлекательные условия для операций carry trade. Риски для рубля (и других валют EM) в августе связаны с возможным ухудшением ситуации на внешних рынках (геополитика, усиление коррекции на развитых рынках и т.п.).
- При этом мы не ожидаем существенных отклонений курса от текущих значений на этой неделе.

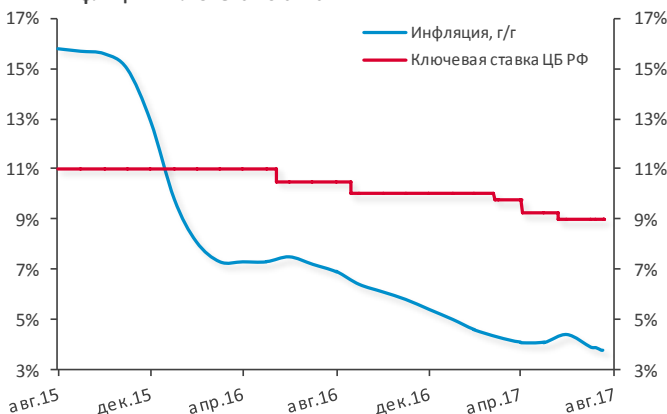
РЕПО по фиксированной ставке с ЦБ и депозиты в ЦБ, трлн руб.



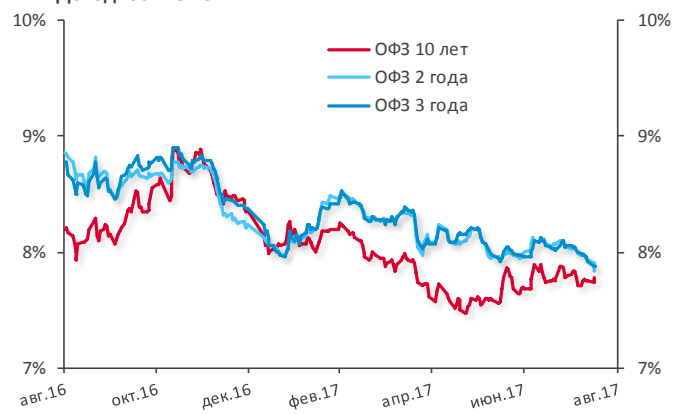
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



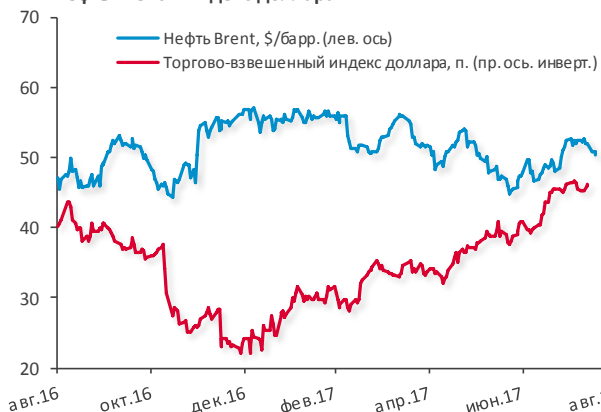
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



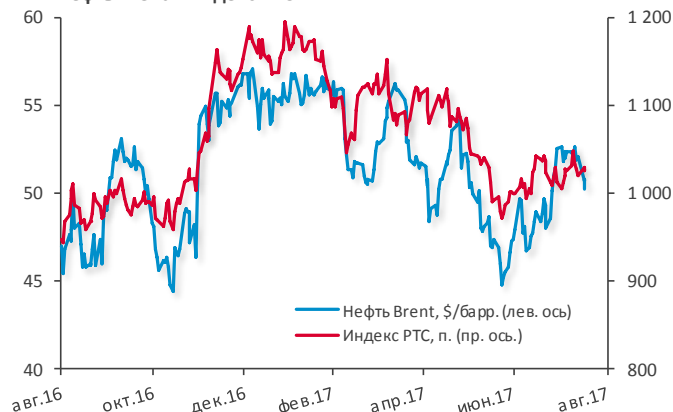
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: Anna.I.Polienko@bspb.ruphone: +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 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.

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».