

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

Основные макропоказатели	Август 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	4,1-4,2%	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.	1007	-0,7%	-0,6%	-12,6%
Индекс S&P500, п.	2470	-0,1%	0,0%	10,3%
Brent, \$/барр.	52,7	0,2%	8,3%	-7,3%
Urals, \$/барр.	51,7	0,5%	8,9%	-4,3%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,0%	1,1%	10,2%
EURUSD	1,1842	0,8%	1,7%	12,5%
USDRUB	59,78	0,4%	-0,4%	-2,4%
EURRUB	70,75	1,0%	1,3%	9,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$52,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$51,7/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 59,78 руб., курс евро - на 1,0% до 70,75 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2470 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1007 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 1920 п.

• **В МИРЕ.** В соответствии с опубликованными вчера июньскими данными, уровень безработицы в еврозоне находится на 8-летнем минимуме - 9,1%. Показатель инфляции в июле остался на июньском уровне (+1,3% г/г), оправдав консенсус-прогноз и продемонстрировав самые низкие показатели за текущий год, весьма далекие от таргета ЕЦБ (среднесрочная цель по инфляции составляет 2%). Напомним, что в начале 2017 г. вслед за повышением цены на нефть темп роста стоимости энергоносителей в еврозоне превышал 8% г/г, что стало главной причиной повышения инфляции в регионе (+1,8% в январе и +2% в феврале). На этом фоне усилились ожидания того, что ЕЦБ будет досрочно выходить из программы выкупа активов и начнет цикл повышения ставки.

• Есть большие сомнения в том, что планы главы ЕЦБ Марио Драги по достижению 2% таргета по инфляции воплотятся в жизнь в среднесрочной перспективе. Вероятно, мы увидим незначительное ускорение показателя на фоне продолжающегося роста экономики, в том числе снижения безработицы. Но, несмотря на то, что цифры подтверждают заверения Драги о постепенном замещении дефляционных факторов инфляционными, цель ЕЦБ в 2% остается весьма завышенной. Мы видим сохранение темпов роста инфляции в районе 1,5% в ближайшие несколько лет, начала сворачивания программы количественного смягчения весной следующего года, а повышение ставки, вероятнее всего, состоится не ранее второй половины следующего года.

• Сегодня будут опубликованы данные по инфляции в США за июнь: базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) является главным инфляционным ориентиром для ФРС США в рамках одно из его мандатов при проведении ДКП.

• **В РОССИИ.** Опубликованные сегодня утром данные по производственному индексу Markit PMI превзошли ожидания аналитиков. Значение индекса на уровне 52,7 п. говорит о существенном увеличении экономической активности в промышленной сфере в июле. Рост был вызван максимальным за последние полгода ростом производства и числа новых заказов. Таким образом, производство в РФ растет уже 15 месяцев подряд. Объем незавершенных заказов на рекордном с 2003 г. уровне. При этом ценовой подындекс PMI не несет в себе дополнительных инфляционных рисков.

• ЦБ объявил о первом аукционе размещения купонных облигаций (КОБР) Банка России. Аукцион состоится 15 августа, а объем размещения составит 150 млрд руб. Купон по облигациям плавающий и равен ключевой ставке ЦБ РФ. Размещение облигаций в сравнении с относительно краткосрочными депозитными аукционами - инструмент, дающий регулятору чуть больше контроля над денежным рынком и ставками на межбанковском рынке, так как изымает ликвидность не локально на неделю, а на более длительный срок. Запуск облигаций связан с предстоящим притоком ликвидности во втором полугодии, когда для исполнения расходной части бюджета по плану Минфина будет использовано 1,5 трлн руб. средств Резервного фонда и ФНБ. При этом ЦБ в очередной раз показывает, что сохраняет полный контроль над ставками денежного рынка даже в условиях системного профицита ликвидности.

• Президент России Владимир Путин вчера подписал поправки в Бюджетный кодекс, связанные с новым бюджетным правилом и резервными фондами. Напомним, что Минфин в рамках этого правила будет конвертировать в валюту нефтегазовые доходы сверх \$40/барр. (эта цифра будет индексироваться на 2% в год) и аккумулировать их в фондах. При этом предельные расходы бюджета также рассчитываются, исходя из цены нефти в \$40/барр. (консервативный подход). Также закон предусматривает объединение Резервного фонда и ФНБ в один суверенный фонд (на базе ФНБ). Как мы писали ранее, это решение никак не влияет на рынки и курс рубля, так как фактически и Резервный фонд, и ФНБ являются средствами Минфина, а их объединение лишь упрощает администрирование и контроль за расходованием средств.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на позитивную динамику цен на нефть (Brent \$52,8/барр.), курс рубля остается под давлением (59,8 руб./долл.). Исторически устоявшаяся сезонность говорит о том, что август является неблагоприятным месяцем для рубля. Прежде всего это связано с сезонностью платежного баланса (сжатие текущего счета), что периодически усугубляется внешними или внутренними шоками, которые негативно влияют в том числе на динамику финансового счета (отток капитала). В результате платежный баланс находит равновесие при более низком курсе рубля. 59-61 руб./долл. остается рабочим диапазоном в краткосрочной перспективе.

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

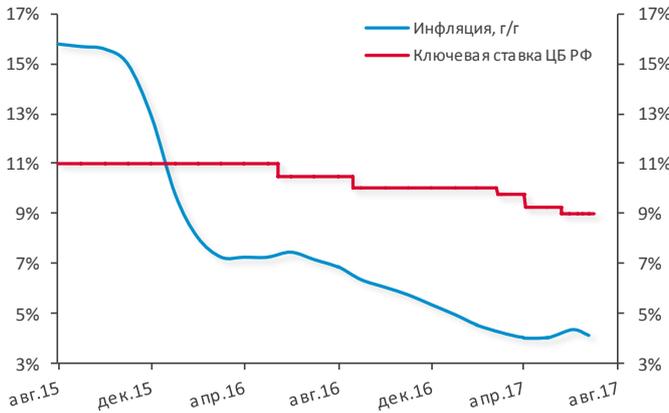
Макроэкономический календарь

- 31 июля 12:00 – безработица в июле, еврозона
- 1 августа 09:00 – производственный индекс Markit PMI в июле, Россия
- 1 августа 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 2 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 2 августа 17:30 – запасы нефти в США (DOE), США
- 3 августа 04:45 – индексы Caixin PMI в июле, Китай
- 3 августа 09:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в июле, Россия
- 3 августа 12:00 – розничные продажи в июле, еврозона
- 3 августа 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 4 августа 15:30 – статистика по рынку труда в июле, США
- 4 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 4-7 августа – инфляция в июле, Россия

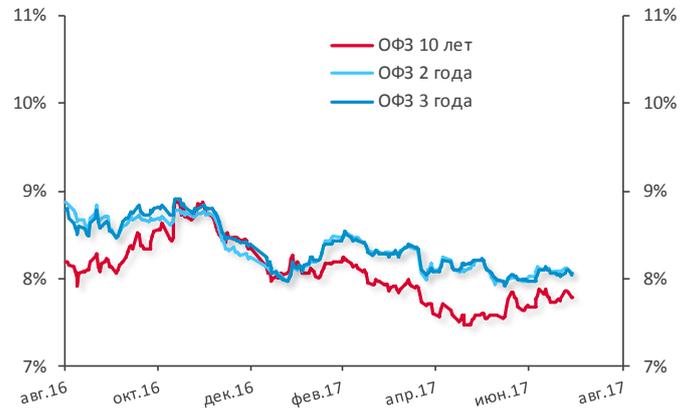
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



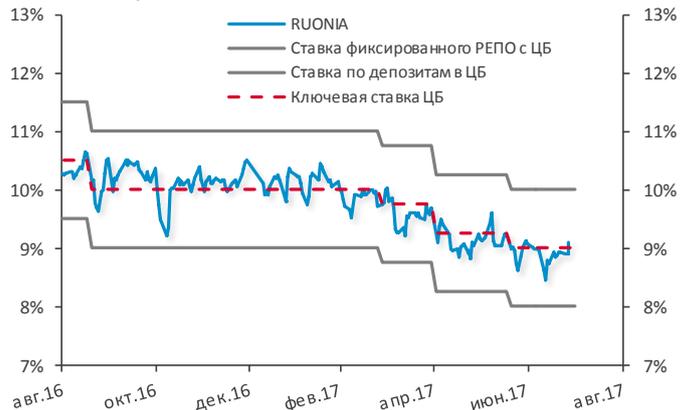
Доходности ОФЗ



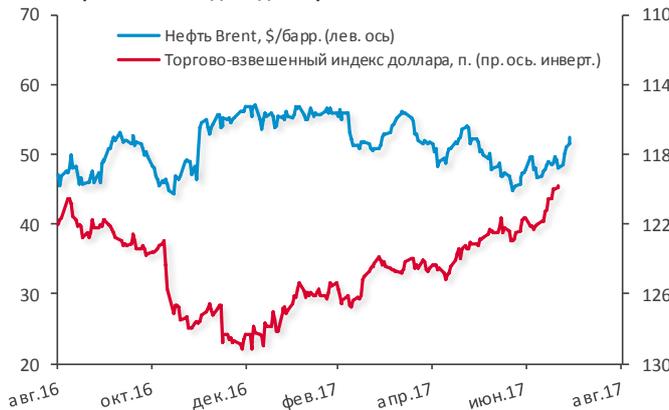
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



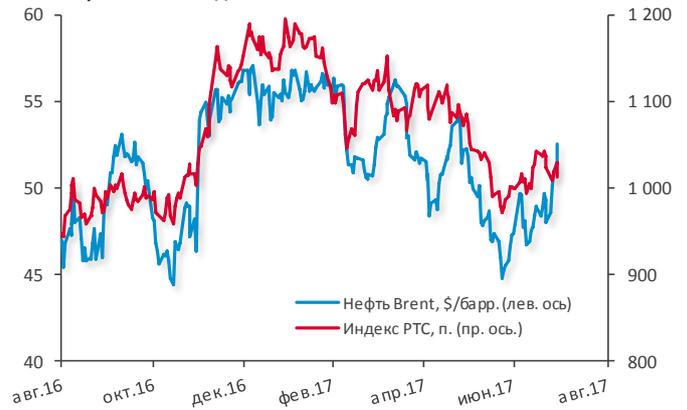
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.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 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».