

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.	1014	0,7%	0,4%	-12,0%
Индекс S&P500, п.	2476	0,2%	0,0%	10,6%
Brent, \$/барр.	51,8	-1,7%	3,1%	-8,9%
Urals, \$/барр.	50,1	-3,2%	1,2%	-7,3%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,0%	1,5%	10,1%
EURUSD	1,1802	-0,3%	1,3%	12,1%
USDRUB	60,35	1,0%	0,8%	-1,5%
EURRUB	71,27	0,7%	2,2%	10,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,2% до \$50,1/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 60,35 руб., курс евро - на 0,7% до 71,27 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2476 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1014 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 1940 п.

• **НЕФТЬ.** В начале вчерашней торговой сессии нефть марки Brent торговалась вблизи \$53/барр – котировки поддержала новость о возможном расширении санкций со стороны США в отношении нефтяного сектора Венесуэлы. Однако, цены на нефть дали негативную реакцию на результаты опроса, проведенного Reuters, которые свидетельствуют об увеличении добычи нефти странами ОПЕК в июле на 90 тыс. барр./сутки до 33 млн барр./сутки (напомним, согласованная странами картеля квота – 32,5 млн барр./сутки). Большинство опрошенных экспертов утверждают, что рост производства произошел из-за наращивания добычи Ливии, которая, в рамках мониторингового заседания ОПЕК 24 июля в Санкт-Петербурге, заявила об отказе снижать производство.

• Кроме того, давление на цены оказали данные о недельных запасах сырой нефти в США: по оценкам Американского института нефти (API), запасы увеличились на 1,8 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня вечером, аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают сокращения на 3,1 млн барр. Таким образом, в рамках вчерашней торговой сессии максимальное падение рынка нефти составило 3,8%, цена сырья марки Brent достигала \$50,9/барр., после чего, оттолкнувшись от минимума, консолидировалась в районе \$52,5/барр.

• **В РОССИИ.** Директор департамента исследований и прогнозирования ЦБ Александр Морозов в своем интервью прокомментировал ситуацию с рублем и инфляцией, а также с долей нерезидентов в рублевых активах:

• Во-первых, Морозов отметил тот факт, что рыночные прогнозы по инфляции сейчас совпадают с прогнозами ЦБ, т.е. регулятор своей политикой смог убедить рынок в достижении инфляцией целевых 4%. Июньский всплеск, по мнению аналитической команды ЦБ, связан с фактором снижения урожая из-за холодной весны, а так же с ослаблением рубля и повышением тарифов РЖД. Все вместе эти факторы не противоречат возврату инфляции к 4%.

• Влияние курса рубля на рост цен остается асимметричным – эффект от ослабления рубля отражается на инфляции сильнее, чем от его укрепления. Но в целом эффект валютных колебаний становится менее выраженным, что объясняется в том числе и обновленными данными Росстата о снижении доли импортных товаров в ресурсах розничной торговли (на прилавках становится все больше отечественных товаров).

• При этом перспективы рубля в ближайшее время туманны. Так, Александр Морозов ожидает сезонного дефицита текущего счета платежного баланса в третьем квартале, что на фоне снижения интереса иностранных инвесторов к российским активам станет испытанием для национальной валюты.

• Во-вторых, по словам Морозова, Банк России проанализировал влияние новых санкций на поведении иностранных держателей рублевых активов, в том числе ОФЗ. По мнению Морозова, даже если шоки будут возникать, они не приведут к существенному изменению поведения инвесторов, т.к. большую долю инвесторов в ОФЗ составляют глобальные фонды, фонды ЕМ, суверенные фонды, которые держат позиции долго, часто до погашения.

• Этот вопрос в условиях околонулевого сальдо платежного баланса является довольно значимым, т.к. на фоне сезонного дефицита счета текущих операций в 3 квартале рубль может оставаться относительно стабильным (т.е. не падать), в том числе, благодаря притоку капитала со стороны нерезидентов. Вывод даже нескольких миллиардов долларов уже становится чувствительным для курса рубля. ЦБР отметил, что иностранные инвесторы увеличили продажи ОФЗ на вторичном рынке со второй половины июня на фоне роста геополитической напряженности и усиления "санкционной риторики". А первый зампред ЦБР Ксения Юдаева говорила, что доля нерезидентов в ОФЗ в июне упала ниже 30% с рекордного уровня мая - 30,7% (1,89 трлн руб. при общем номинальном объеме рынка 6,16 трлн руб. на начало июня).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Исторически устоявшаяся сезонность говорит о том, что август является неблагоприятным месяцем для рубля. Прежде всего, это связано с сезонностью платежного баланса (сжатие сальдо текущего счета), что периодически усугубляется внешними или внутренними шоками, которые негативно влияют, в том числе, на динамику потоков капитала по финансовому счету. В результате платежный баланс находит равновесие при более высоком курсе доллара против рубля. 59-61 руб./долл. остается рабочим диапазоном в краткосрочной перспективе.

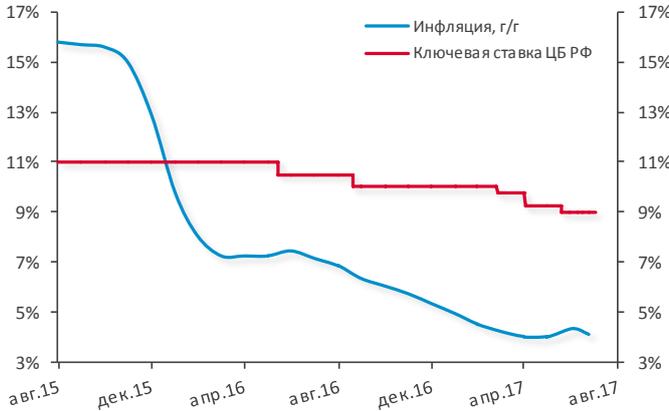
Макроэкономический календарь

- 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

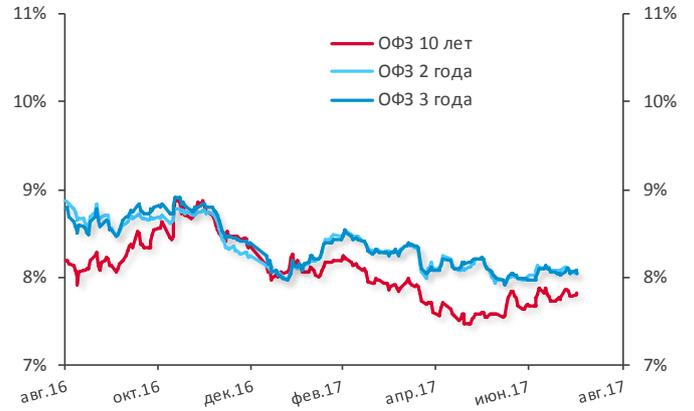
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



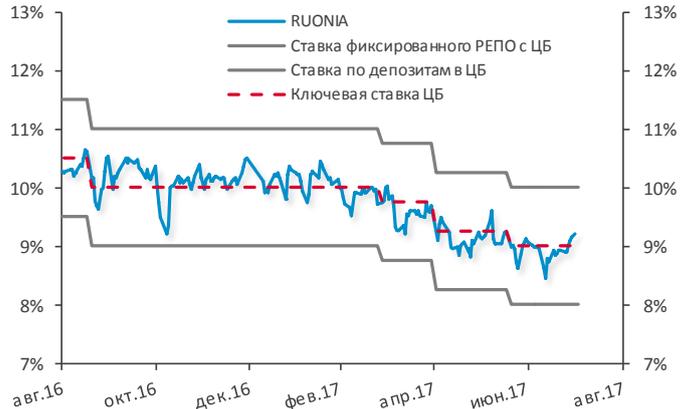
Доходности ОФЗ



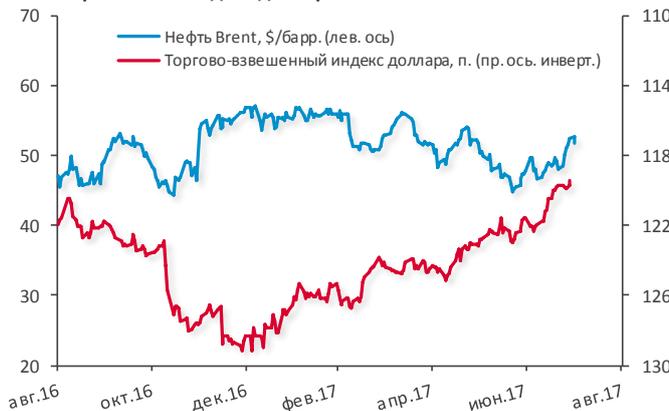
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



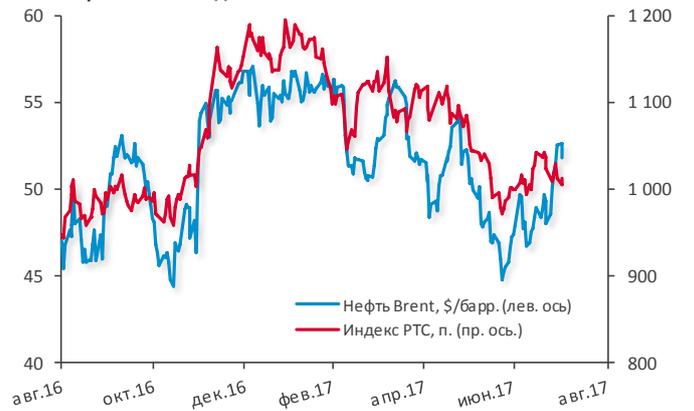
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».