

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.	1021	0,7%	0,1%	-11,4%
Индекс S&P500, п.	2478	0,0%	0,0%	10,7%
Brent, \$/барр.	52,4	1,1%	2,7%	-7,8%
Urals, \$/барр.	51,0	1,8%	2,6%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1267	-0,2%	0,5%	9,9%
EURUSD	1,1856	0,5%	1,0%	12,7%
USDRUB	60,59	0,4%	2,0%	-1,1%
EURRUB	71,79	0,7%	3,0%	11,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$52,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$51,0/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 60,59 руб., курс евро - на 0,7% до 71,79 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2478 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1021 п. Индекс ММВБ вырос на 1,3% до 1965 п.
- В РОССИИ.** Долгожданный отчет об инфляционных ожиданиях населения в июле, как мы и предполагали, оказался умеренно негативным. Прямая оценка ожидаемой на следующий год инфляции выросла с 10,3% в июне до 10,7% в июле, а интервальная оценка инфляционных ожиданий, рассчитываемая Банком России, повысилась с целевых 4% до 4,6%. Причины такой динамики – всплеск цен на плодовоовощную продукцию и повышение тарифов естественных монополий.
- Позитивно, что респонденты, участвовавшие в опросе, отмечали сезонность наблюдаемого роста цен. При этом опросы отображают смещение настроений респондентов от сбережения в сторону потребления, что в сочетании с восстановлением объема оборота розничной торговли можно рассматривать как проинфляционный фактор.
- Росстат отчитался о росте цен на прошедшей неделе. Индекс потребительских цен сократился на 0,1% (по нашим оценкам на 0,14%), а инфляция на 31 июля в годовом выражении замедлилась до 4,06%. Таким образом, это была первая неделя дефляции в этом году. Во многом сейчас влияние на потребительскую инфляцию оказывает продолжающееся снижение цен на плодовоовощную продукцию, которая только за прошедшую неделю подешевела на 3,7%. Смещение сезонности из-за запоздалого урожая продолжит оказывать влияние ближайшей недели, но окончательный эффект холодной весны и начала лета можно будет оценить только к концу августа – началу сентября. Более того, оценка инфляции в июле на уровне 4-4,1% г/г основана на еженедельных данных, которые учитывают не полный список товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину. Официальные данные за месяц будут опубликованы Росстатом в ближайшие дни.
- Данные по инфляции за июль, динамика потребительских цен и изменение инфляционных ожиданий населения в августе, а также динамика курса рубля – факторы, которые определят решение и риторику Центрального Банка на опорном заседании 15 сентября. Если инфляция будет оставаться вблизи 4%, инфляционные ожидания населения снизятся, а рубль не столкнется с шоками в августе, тогда у ЦБ будет возможность снизить ставку на 50 б.п. При этом в умеренно негативном сценарии регулятор может пойти на снижение на 25 б.п.
- Сегодня Минфин опубликует данные по покупке валюты в рамках переходного бюджетного правила в августе. С учетом коррекции, вызвавшей изменения в соотношении курса рубля и нефтяных котировок, объем покупок должен вырасти в сравнении с околонулевыми значениями июня, но пока все равно не будет оказывать существенного локального влияния на курс национальной валюты. При этом накопленный с февраля 2017 г. объем покупок уже оказывает давление на рубль на фоне сжавшегося сальдо текущего счета платежного баланса.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российский рынок не проявил интереса к новостям о подписании Трампом законопроекта по санкциям. Все уже давно заложено в ценах. Курс рубля является самым наглядным представлением этого. Рубль остро среагировал на первые новости из Конгресса по ужесточению санкций (особенно на угрозу введения запрета на покупку нового российского долга) во второй половине июня – диапазон колебаний рубля сместился с 56-57 руб./долл. в район 59-61 руб./долл. Основная причина ослабления курса – отток средств нерезидентов из российских активов (особенно из рублевого долгового сегмента), т.е. сворачивание операций carry trade, которые в первую половину года являлись одним из факторов значительного укрепления курса (и даже “переукрепления” относительно модельных оценок). Банк России задерживает публикацию статистики по динамике изменения номинального объема средств нерезидентов в июне.
- Сегодня мы можем говорить о том, что рубль торгуется близко к нашим расчетным модельным значениям (оценка по платежному балансу) при текущих ценах на нефть (\$51,8/барр. по Brent). Также мы видим, что курс USDRUB находится на линии регрессии, отражающей зависимость курса рубля от нефти с начала 2015 г. (после перехода к режиму плавающего валютного курса). Это говорит о том, что рост USDRUB сильно выше отметки 61 руб./долл. (64-65 руб./долл.) возможен на фоне резкого ухудшения конъюнктуры на рынке нефти, либо любом другом серьезном внешнем шоке, предсказать который не представляется возможным. Хотя август исторически является богатым на всякого рода кризисы и катаклизмы, и сами по себе негативные ожидания могут легко превратиться в самоисполняющийся прогноз.

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

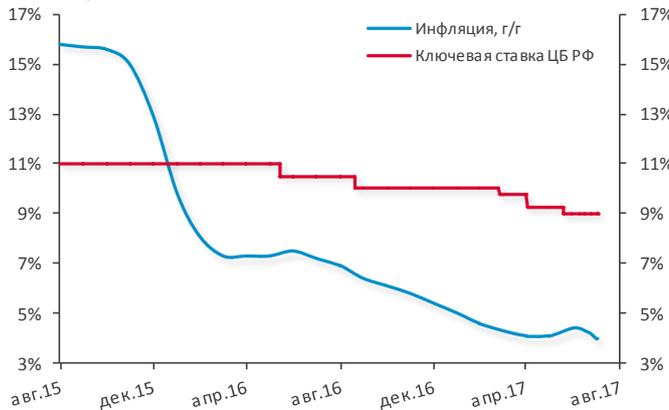
Макроэкономический календарь

- 31 июля 12:00 – безработица в июне, 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 июне, 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

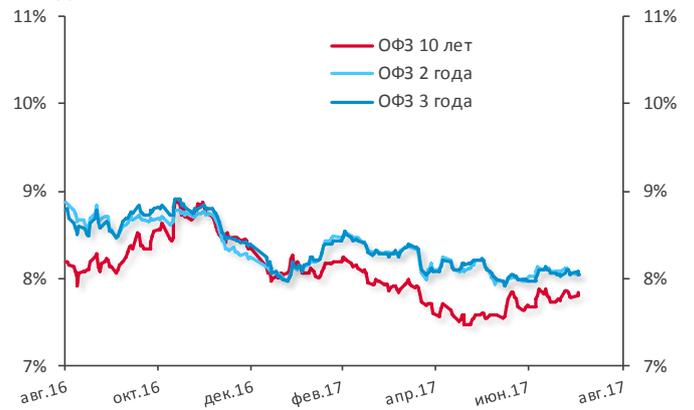
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



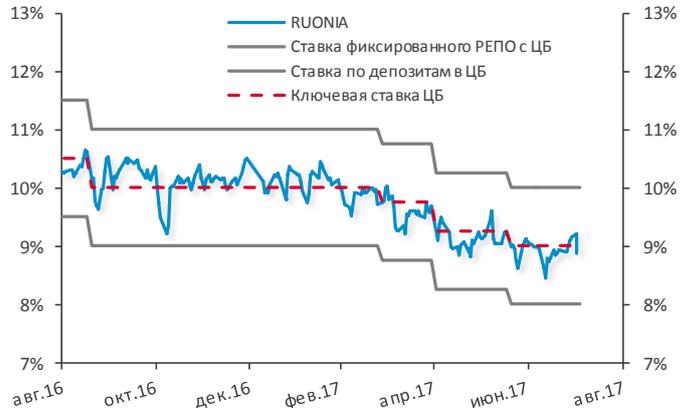
Доходности ОФЗ



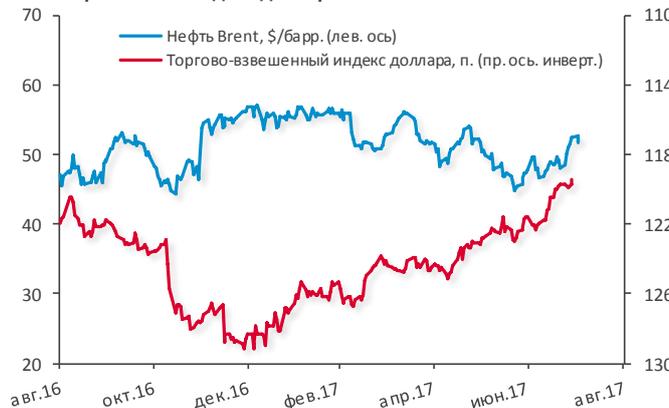
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



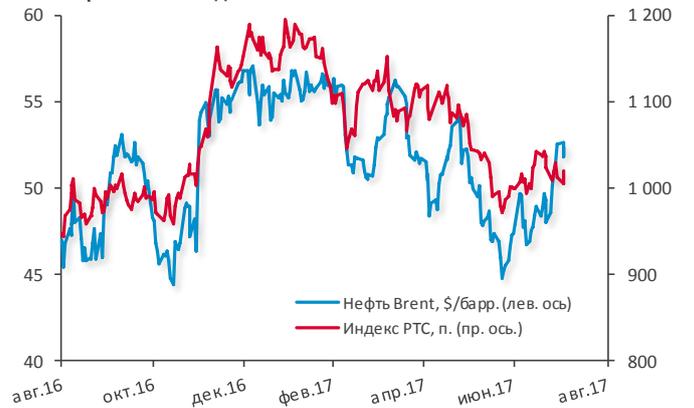
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».