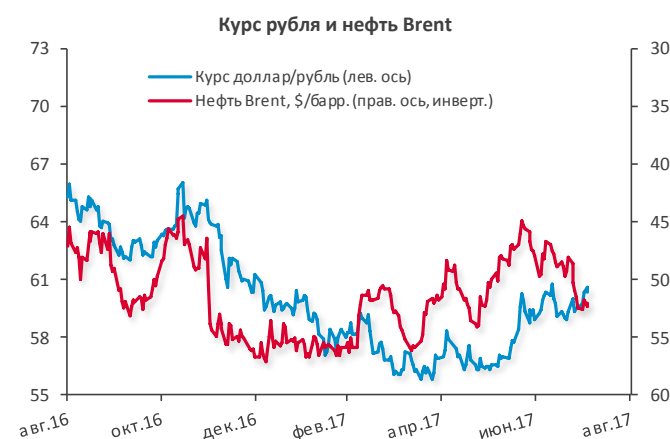


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1029	0,8%	-0,1%	-10,7%
Индекс S&P500, п.	2472	-0,2%	-0,1%	10,4%
Brent, \$/барр.	52,0	-0,7%	1,0%	-8,5%
Urals, \$/барр.	50,7	-0,7%	0,6%	-6,2%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,1%	0,7%	10,1%
EURUSD	1,1870	0,1%	1,7%	12,8%
USDRUB	60,36	-0,4%	1,4%	-1,5%
EURRUB	71,65	-0,2%	3,1%	11,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$50,7/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 60,36 руб., курс евро - на 0,2% до 71,65 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2472 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1029 п. Индекс ММВБ не изменился - 1965 п.

• **В МИРЕ.** Ключевое событие дня – публикация данных по рынку труда США за июль (15:30 мск). Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают, что число занятых в несельскохозяйственном секторе США выросло на 180 тыс., уровень безработицы сократился до 4,3%, а годовой прирост средней заработной платы составил скромные 2,4%. Согласно данным ADP (оценивает данные по зарплатным картам), число занятых в частном секторе выросло на 178 тыс., а компонента занятости в структуре индекса деловой активности в секторе услуг (ISM Non-manufacturing) соответствует росту занятых на уровне 160 тыс. Но, как и ранее, рынок обратит большее внимание на темп роста заработных плат, который в наибольшей степени отражается на инфляции. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре упала до 37,4%. Доллар остается под серьезным давлением, что положительно сказывается на рынке рискованных активов.

• **В РОССИИ.** По оценкам Банка России, во II квартале 2017 г. рост ВВП составил 1,3-1,5% (ранее ожидалось, что темп роста экономики ускорится до верхней границы интервала 0,9-1,3%). Одним из драйверов роста было ускорение инвестиционной активности – до 3,5-4,5% (с 2,3% в I квартале). Так, выйдя из отрицательной зоны, объемы строительства второй месяц подряд демонстрировали уверенный рост, который достиг в июне максимального уровня за 3 года – 5,3%. Также увеличился выпуск машиностроительной продукции, в основном, транспортных средств, что в условиях роста импорта удовлетворило спрос компаний на товары инвестиционного назначения.

• Уровень безработицы в июне находился на низком уровне, близком к естественному. На фоне стабильного роста реальной заработной платы в 2017 г. темпы прироста реальных располагаемых денежных доходов вышли в положительную зону, а потребительское кредитование демонстрирует все более заметные признаки восстановления. Так, в июне оборот розничной торговли показал максимальный прирост за последние 1,5 года – 1,2% г/г. Более того, сильный рубль в начале 2017 г. поспособствовал заметному увеличению спроса населения на импортную продукцию, что, тем не менее, не оказало существенного инфляционного давления.

• Эксперты Банка России, однако, сообщили о замедлении темпов роста промышленного производства в июне до 3,5%, что связано с меньшими расходами электроэнергии на кондиционирование воздуха из-за прохладной погоды в европейской части страны. Кроме того, в условиях стабильного спроса со стороны Европы и Турции, возросла добыча газа, а производство нефти, напротив, сократилось ввиду поддержки Россией соглашения ОПЕК+.

• Опережающий индекс PMI от Markit отразил ожидания респондентов относительно восстановления производства в условиях укрепления спроса, и, при сохранении текущих тенденций, по оценкам ЦБ РФ, показатель ВВП в III квартале 2017 г. достигнет 1,5-1,8% (месяцем ранее прогноз был на уровне 1,3-1,8%).

• Вчера Минфин заявил о намерении увеличить ежедневные покупки валюты в период с 7 августа по 6 сентября 2017 г. с 3,5 млн руб. в июне до 2,07 млрд руб. Таким образом, совокупный объем покупки за этот период составит 47,6 млрд руб. Напомним, что в рамках переходного бюджетного правила Минфин копил дополнительные нефтегазовые доходы, образующиеся при цене нефти выше \$40/барр. За прошедший месяц объем валютных интервенций составил 74,3 млн руб. – минимальный показатель с начала года, в июне Минфин купил валюты на 45,1 млрд руб.

• Столь существенный пересмотр связан с оценками регулятора превышения нефтегазовых доходов бюджета над прогнозируемых в августе на +40,2 млрд руб. В июле дополнительный объем доходов составил +7,4 млрд руб. из-за высокого курса доллара США, а также за счет превышения фактических объемов добычи газа и экспорта нефти над планируемыми.

• Ключевой целью покупки валюты является снижение волатильности рубля и снижение зависимости бюджета от изменения цен на нефть. Но хоть Минфин и уверяет, что увеличение объема покупки валюты не будет влиять на внутридневную волатильность рубля, из-за сезонного дефицита текущего счета платежного баланса валютные интервенции, вероятно, будут заметны на рынке и могут оказать давление на национальную валюту.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Основная причина ослабления курса в последние полтора месяца – отток средств нерезидентов из российских активов (особенно из рублевого долгового сегмента), т.е. сворачивание операций carry trade.

• Рост USDRUB сильно выше отметки 61 руб./долл. (64-65 руб./долл.) возможен на фоне резкого ухудшения конъюнктуры на рынке нефти, либо любым другим 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.

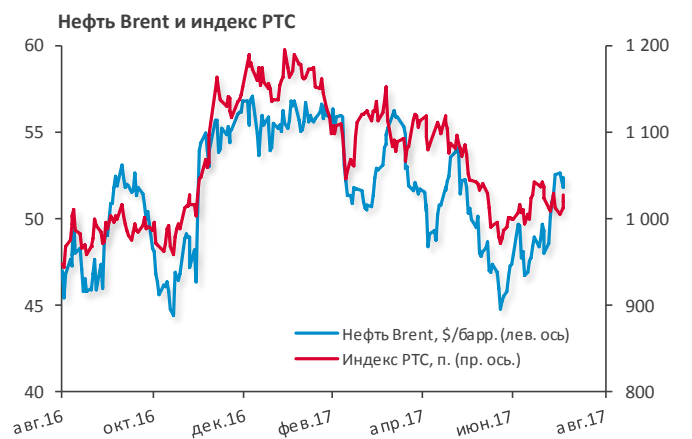
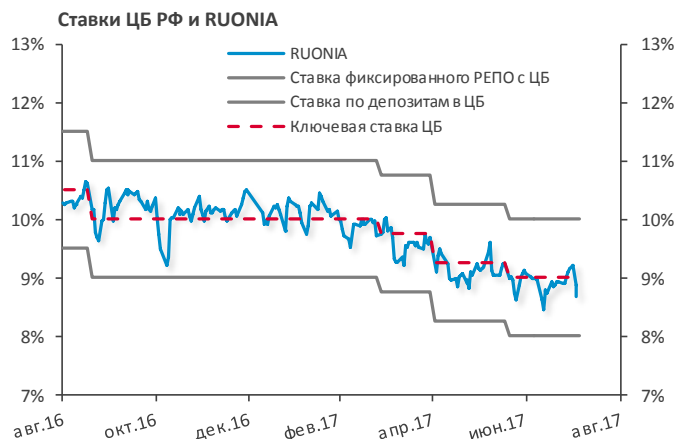
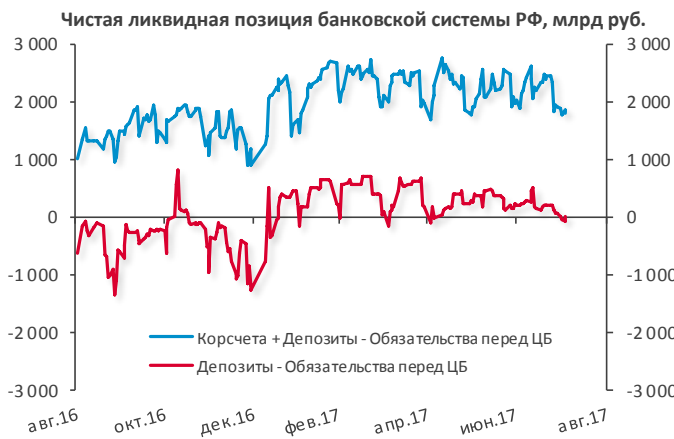
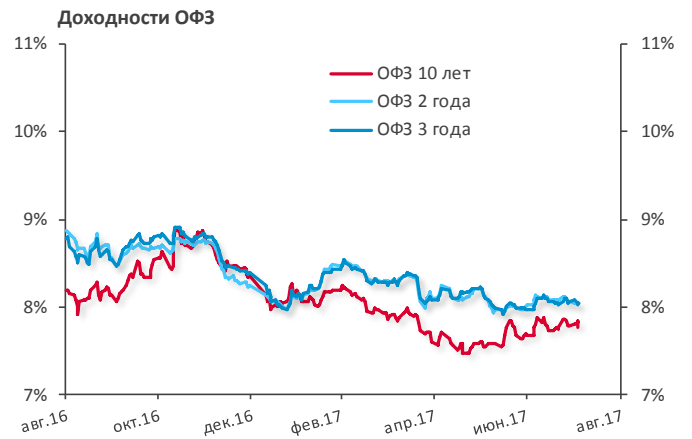
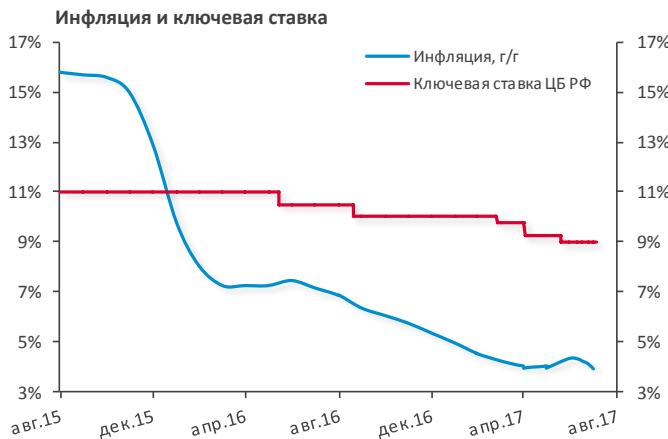
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 u 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



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».