

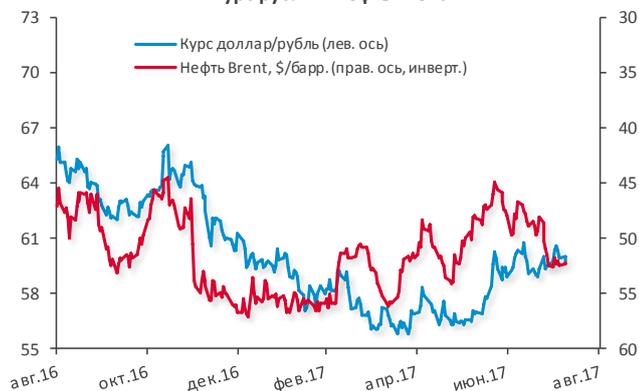
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1049	1,6%	3,4%	-9,0%
Индекс S&P500, п.	2475	-0,2%	-0,1%	10,5%
Brent, \$/барр.	52,1	-0,4%	0,7%	-8,2%
Urals, \$/барр.	50,7	-0,5%	1,2%	-6,2%
Золото, \$/тр.ун.	1261	0,2%	-0,6%	9,4%
EURUSD	1,1753	-0,4%	-0,4%	11,7%
USDRUB	59,82	-0,4%	-0,9%	-2,4%
EURRUB	70,32	-0,7%	-1,3%	9,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$52,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$50,7/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 59,82 руб., курс евро - на 0,7% до 70,32 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2475 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1049 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1990 п.

• **В МИРЕ.** Убаюкивающее спокойствие в индексе S&P 500 вызывает все большую тревогу. Волатильность остается на крайне низких уровнях – по этому показателю последние 13 дней стали рекордно спокойными с 1927 г. Индекс S&P 500 в течение последних 73 торговых сессий не отклонялся более чем на 1%. Вчерашний день не стал исключением, хотя к закрытию торгов на рынках прошла небольшая волна распродаж на фоне усиления геополитических рисков.

• Напомним, что в ответ на запуски баллистических ракет СБ ООН в отношении КНДР приняла резолюцию, ужесточающую санкции. В ответ на это в Пхеньяне заявили, что готовы преподать Вашингтону «суровый урок» в случае военных действий со стороны США. Далее президент США Дональд Трамп предупредил КНДР, что любая агрессия против США будет встречена «огнем и яростью, каких мир никогда раньше не видел». Пхеньян не стал долго думать с ответом, сообщив, что Северная Корея изучает возможность нанесения ракетного удара по Гуаму – острову в западной части Тихого океана, на котором расположены военные объекты США. Удар может быть нанесен в любой момент после принятия решения лидером КНДР Ким Чен Ыном, сообщает Reuters. На этом фоне утром в среду мировые рынки снижаются.

• **НЕФТЬ.** Цена на нефть марки Brent в течение вчерашней сессии демонстрировала волатильность на обилии новостей и ожидании результатов двухдневного заседания ОПЕК+. Так, еще до окончания заседания Саудовская Аравия заявила о намерении сократить экспорт нефти на 10% с сентября 2017 г. Ранее представители страны заявили о сокращении производства в августе на 600 тыс. барр./сутки до 6,6 млн барр./сутки – минимума 2017 г.

• По результатам заседания технического комитета ОПЕК+ в Абу-Даби, ряд стран-участниц, недобросовестно выполняющих свои обязательства (ОАЭ, Ирак, Казахстан и Малайзия), заверили картель в том, что в ближайшие месяцы сократят добычу для исправного соблюдения соглашения. Итоги подведут на очередном заседании технического комитета 21 августа. Однако, рынок, по-видимому, сохранил скептические настроения по отношению к эффективности действий ОПЕК. Несмотря на то, что переговоры были конструктивными, и картелю удалось достигнуть желаемого результата, цены на нефть находились под давлением.

• Вчера вечером Управление энергетической информации США (EIA) выпустило свой ежемесячный отчет по рынку нефти. Так, оценки экспертов, опрошенных Reuters, подтвердились – производство сырой нефти странами ОПЕК достигло в июле 32,92 млн барр./сутки (при текущей квоте 32,5 млн барр./сутки). Более того, агентство прогнозирует превышение установленной квоты на прогнозном интервале (до конца 2018 г.). Также, несмотря на замедление прироста числа новых буровых установок и намерение сланцевиков сокращать капитальные затраты и объемы производства, EIA повысило прогноз по добыче США: +20 тыс. барр./сутки до 9,35 млн барр./сутки на 2017 г. и +10 тыс. барр./сутки до 9,91 млн барр./сутки на 2018 г. Таким образом, прогнозы по мировому спросу на сырую нефть пересмотрели на +100 тыс барр./сутки до 98,42 млн барр./сутки в 2017 и на +10 тыс барр./сутки до 100,2 млн барр./сутки в 2018. При этом, оценки предложения на 2017 г. увеличились всего на +30 тыс барр./сутки до 98,38 млн барр./сутки и на +20 тыс барр./сутки до 100,02 млн барр./сутки в 2018.

• Более того, в летнее время рынок нефти поддерживает фактор сезонности – наблюдается более активное потребление энергии. Однако, лето подходит к концу, а вместе с ним и автомобильный сезон в США, а значит спрос на энергоресурсы сократится, что может оказать дополнительное давление на достижение баланса на рынке.

• Инвесторов не убедил даже отчет Американского института нефти (API), по оценкам которого, недельные запасы сырой нефти в США сократились на внушительные 7,84 млн барр. Котировки в моменте подскочили на 0,6%, но далее вновь продолжили падение. Напомним, официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером, ожидания аналитиков, опрошенных Bloomberg, – сокращение на 2,2 млн барр. В итоге за вчерашний день нефть Brent потеряла 1,7% и консолидировалась на уровне \$51,9/барр.

• **В РОССИИ.** Ситуация на внутреннем денежном рынке остается довольно специфичной. Задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО по фиксированной ставке продолжает расти и уже достигла 575,6 млрд руб. При этом ставки на денежном рынке остаются низкими – в понедельник RUONIA (средневзвешенная однодневная ставка) опустилась до 8,24% (ближе к нижней границе процентного коридора Банка России). Столь низкие ставки обусловлены окончанием периода усреднения. Сам уровень ставок говорит о комфортном для банковской системы объеме ликвидности. Сочетание низкого уровня рыночных ставок в условиях избытка ликвидности и роста задолженности перед ЦБ подтверждает наличие проблем у отдельных крупных участников рынка межбанковского кредитования (см. вчерашний обзор).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля (60 руб./долл.) относительно цены нефти (\$52/барр. по марке Brent) находится на справедливых относительно нашей модели платежного баланса уровнях. Риски превышения отметки 61 руб./долл. могут реализоваться в случае резкого ухудшения ситуации, прежде всего, на внешних рынках (рост геополитической напряженности, коррекции на американском фондовом рынке и т.п.). Внутренние факторы связаны, прежде всего, с сезонной слабостью текущего счета и ростом покупок валюты для Минфина.

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

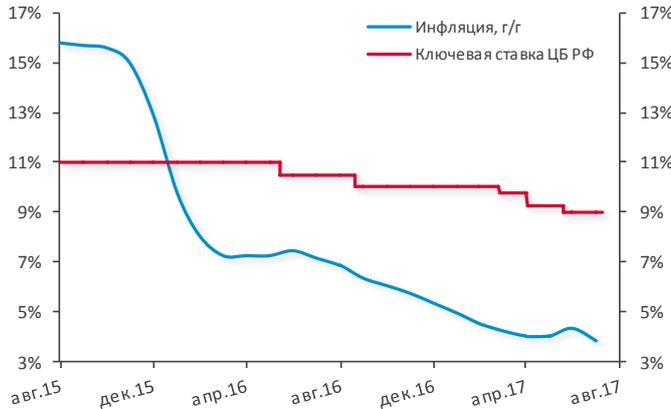
Макроэкономический календарь

- 7-8 августа – внеочередное заседание мониторинговой комиссии ОПЕК+, ОАЭ
- 7 августа 17:45 – выступление глав ФРБ Св. Луиса и Миннеаполиса, США
- 8 августа 19:00 – краткосрочный обзор рынка сырой нефти (DOE) в августе, США
- 8 августа – торговый баланс в июле, Китай
- 8-9 августа – продажи легковых автомобилей в июле, Россия
- 9 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 9 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 11 августа 15:30 – инфляция в июле, США
- 11 августа 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 11 августа 16:00 – торговый баланс в июне, Россия
- 11 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

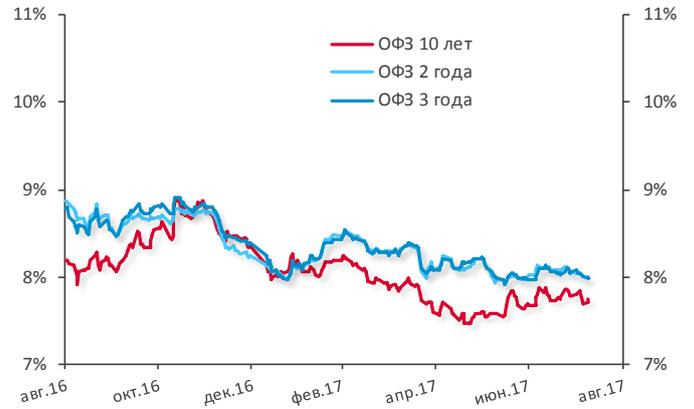
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



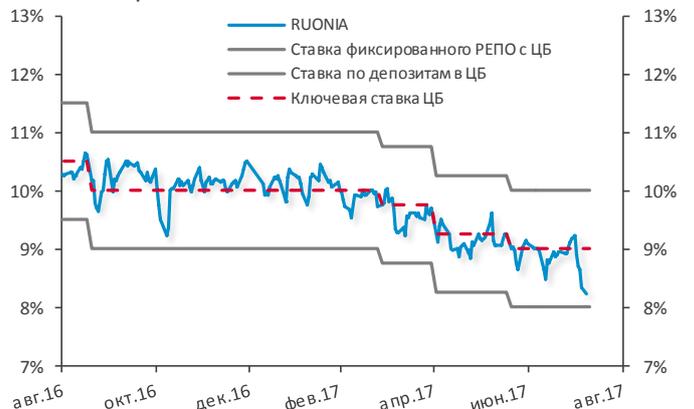
Доходности ОФЗ



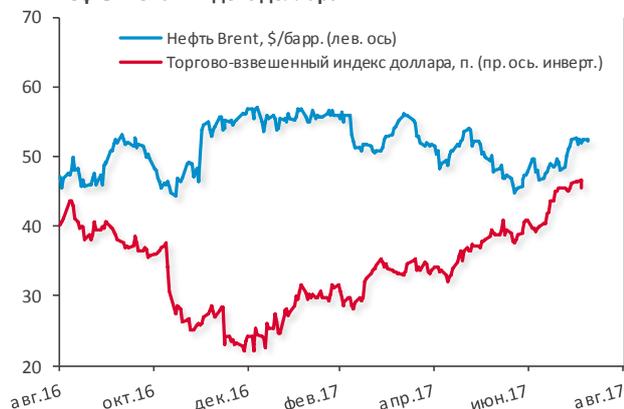
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



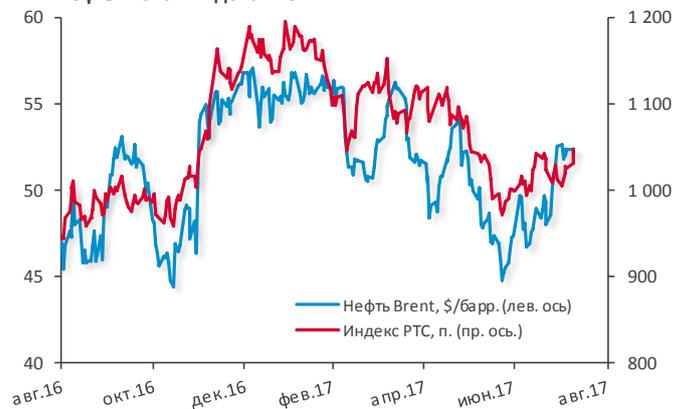
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bsppb.ru

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

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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: Anna.I.Polienko@bsppb.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».