

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.	1035	-1,3%	1,3%	-10,2%
Индекс S&P500, п.	2474	0,0%	-0,1%	10,5%
Brent, \$/барр.	52,7	1,1%	0,6%	-7,3%
Urals, \$/барр.	51,5	1,6%	1,0%	-4,7%
Золото, \$/тр.ун.	1277	1,3%	0,8%	10,9%
EURUSD	1,1759	0,1%	-0,8%	11,7%
USDRUB	59,98	0,3%	-1,0%	-2,1%
EURRUB	70,57	0,4%	-1,7%	9,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$52,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$51,5/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 59,98 руб., курс евро - на 0,4% до 70,57 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2474 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1035 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1976 п.
- В МИРЕ.** Рынки остаются в напряжении на фоне эскалации конфликта между КНДР и США. В случае начала боевых действий, чего мы, к сожалению, не можем исключить, финансовые рынки (особенно перегретые рынки развитых стран) окажутся под серьезным ударом, при этом резко вырастет спрос на защитные активы (доллар США, трейдериз, золото и т.п.). Инвесторы пока занимают выжидательную позицию – внутрисдневные колебания большинства активов остаются на минимальных уровнях. Очень похоже на затишье перед бурей.
- Сегодня ожидается выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, одного из самых влиятельных членов FOMC. Его комментарии относительно монетарной политики Федрезерва могут оказать значительное влияние на ожидания по ставке (рыночная оценка вероятности повышения учетной ставки в декабре сейчас составляет 40%). В пятницу будут опубликованы важные данные по инфляции в США.
- НЕФТЬ.** Опубликованные вчера данные по недельным запасам нефти и нефтепродуктов в США поддержали рынок. Минэнерго США (EIA) зафиксировало сокращение на 6,45 млн барр., что меньше оценок Американского института нефти (-7,84 млн барр.), но больше оценок аналитиков, опрошенных Bloomberg (-2,2 млн барр.). Кроме того, добыча США уменьшилась на 7 тыс. барр./сутки до 9,42 млн барр./сутки из-за продолжающегося третью неделю сокращения добычи на Аляске. В течение вчерашней торговой сессии котировки росли в ожидании данных от EIA и продолжили укрепляться после публикации. Сегодня утром нефть торгуется вблизи \$53/барр.
- Также сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК, который, вероятно, не порадует инвесторов, подтвердив данные EIA о чрезмерном приросте добычи картеля и США по итогам июля.
- В РОССИИ.** Согласно данным Банка России, доля нерезидентов в ОФЗ сократилась в июне на 21 млрд руб. до 1,869 трлн руб., что составило 30,4% от общего объема рынка (6,149 трлн руб.). За весь 2017 г. это второй случай месячного оттока (7 млрд руб. оттока были зафиксированы в марте). По нашим оценкам, с начала года нерезиденты вложили в рублевый госдолг порядка 7,7 млрд долл. И надо отметить тот факт, что сворачивание операций carry trade не является таким значительным, как предполагалось ранее. Динамика долгового рынка в июле и августе показывает, что приток капитала нерезидентов оставался околонулевым и даже немного положительным. Да и фактический отток в июне оказался меньше ожиданий (напомним, Ксения Юдаева высказывала предположения о том, что доля нерезидентов в ОФЗ упала ниже 30%, что предполагало отток в размере около 50 млрд руб.). Вложения нерезидентов в суверенный долг остается одним из самых высоких среди развивающихся рынков. И это несет в себе определенные риски в будущем.
- По данным Росстата, на прошедшей неделе индекс потребительских цен вновь снизился на 0,1%. Инфляция в годовом выражении при этом осталась на уровне 3,9%. Плодовоовощная продукция продолжает дешеветь (-3,9% за прошедшую неделю). Именно фрукты и овощи остаются фактором замедления инфляции. При этом Минэко прогнозирует существенное снижение инфляции в августе до 3,3-3,6% г/г. Но необходимо учитывать, что август предыдущего года сам по себе был хорошим месяцем с точки зрения инфляции, поэтому мы сомневаемся, что снижение месячной инфляции будет столь существенным.
- Центральный Банк опубликовал предварительные данные по основным агрегатам платежного баланса в январе-июле. Так, текущий счет за 7 месяцев составил \$21,7 млрд, а отток капитала составил \$13,1 млрд. Таким образом, с учетом данных за второй квартал, в июле текущий счет вновь был отрицательным (-\$1,3 млрд), а вместо оттока капитала наблюдался приток капитала в \$1,6 млрд. При этом такая динамика текущего счета частично может быть связана с уточнением данных за первое полугодие, так как пока была опубликована только первая оценка платежного баланса во втором квартале.
- 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

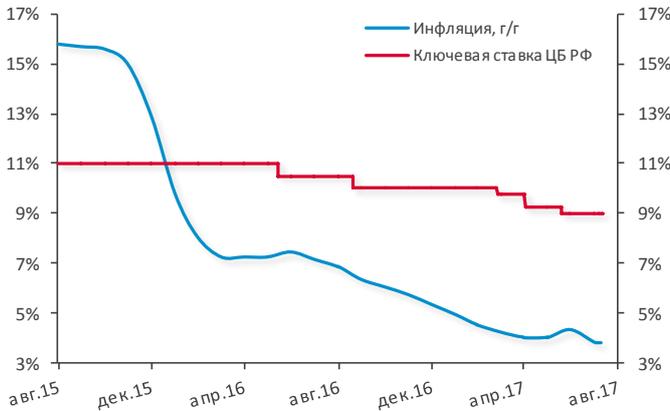
Макроэкономический календарь

- 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

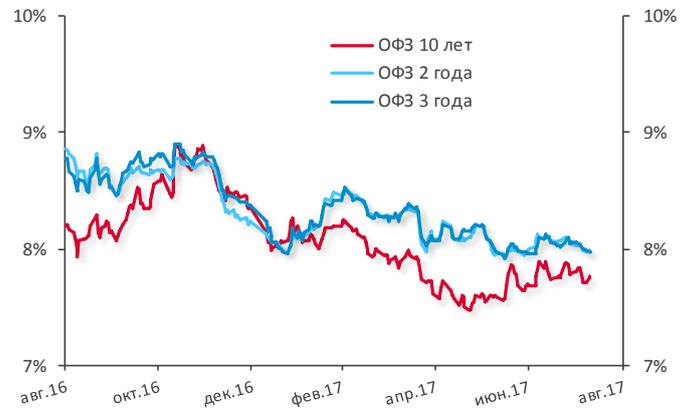
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



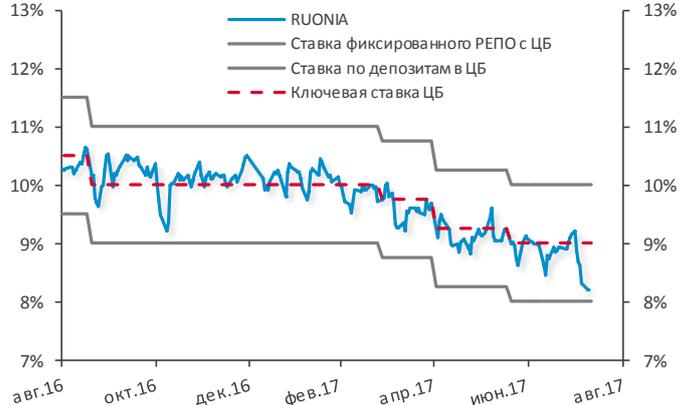
Доходности ОФЗ



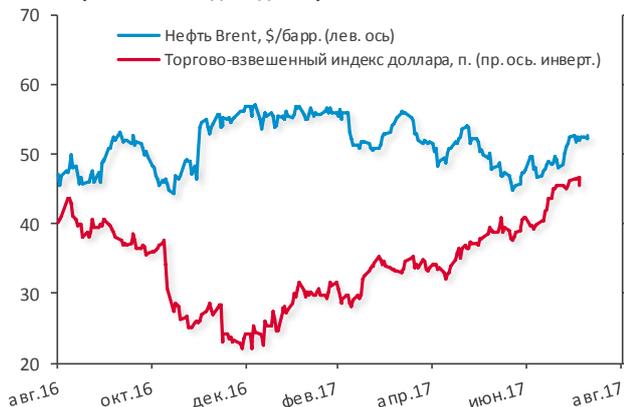
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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.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».