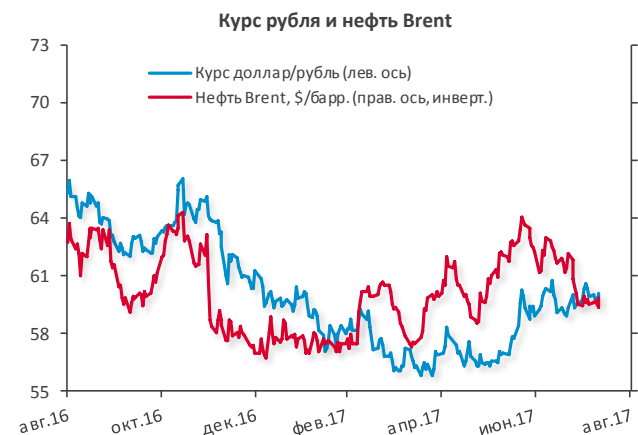


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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	-0,6%	0,0%	-10,7%
Индекс S&P500, п.	2438	-1,4%	-1,4%	8,9%
Brent, \$/барр.	51,9	-1,5%	-0,2%	-8,7%
Urals, \$/барр.	50,7	-1,6%	0,0%	-6,2%
Золото, \$/тр.ун.	1286	0,7%	1,4%	11,6%
EURUSD	1,1772	0,1%	-0,8%	11,9%
USDRUB	60,11	0,2%	-0,4%	-1,9%
EURRUB	70,77	0,3%	-1,2%	9,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$51,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$50,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 60,11 руб., курс евро - на 0,3% до 70,77 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2438 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1029 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 1960 п.
- В МИРЕ.** Рост геополитической напряженности между США и Северной Кореей привел к усилению продаж на мировых рынках. Индекс S&P 500 по итогам четверга потерял 1,45%, европейские индексы снизились в пределах 1-1,5%. Цена на золото приблизилась к годовому максимуму (\$1290/тр. унция), но сильных движений в долларе США и в трейдерис пока не видно.
- Президент США Дональд Трамп в жесткой форме ответил на вчерашние заявления Пхеньяна о готовности провести демонстративный удар баллистическими ракетами средней дальности, которые должны упасть в 30-40 км от военной базы США на острове Гуам. Трамп ответил, что движение в этом направлении приведет к «событиям, невиданным ранее». Хозяин Белого дома подтвердил, что США «готовятся к различным вариантам развития событий» и тратят на это много времени. По данным СМИ, 21-23 августа в районе Корейского полуострова состоятся плановые американо-корейские учения.
- Вчерашнее выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли прошло практически незамеченным. Дадли дал позитивный прогноз по экономике США, рынку труда и инфляции. Скромный рост заработных плат на фоне низкого уровня безработицы он связал со слабым ростом производительности труда. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре опустилась до 37%. Ключевыми данными пятницы станет статистика по динамике потребительских цен в США за июнь.
- НЕФТЬ.** Вчера ОПЕК опубликовал ежемесячный отчет по нефти, который подтвердил риски сохранения дисбаланса в следующем году. Не поддержало рынок даже то, что прогнозы по спросу на сырую нефть были пересмотрены вверх на 110 тыс. барр./сутки до 96,49 млн барр./сутки в 2017 г. и на 130 тыс. барр./сутки до 97,77 млн барр./сутки – в следующем, в основном за счет увеличения потребления в странах ОЭСР. ОПЕК зафиксировал собственную добычу в июле на уровне 32,87 млн барр./сутки (+172,6 тыс. барр./сутки м/м) при текущей квоте 32,5 млн барр./сутки из-за прироста производства Ливии (+154,3 тыс. барр./сутки), Нигерии (+34,3 тыс. барр./сутки) и Саудовской Аравии (+31,8 тыс. барр./сутки). Отметим, картелю недавно удалось договориться с Нигерией о замораживании добычи, убедить ОАЭ, Ирак, Казахстан и Малайзию добросовестно выполнять свои обязательства, а Саудовская Аравия – негласный лидер ОПЕК – пообещала сократить добычу и экспорт.
- По оценкам ОПЕК, в текущем году для того, чтобы покрыть мировой спрос и при этом сохранить баланс, картелю необходимо производить не более 32,72 млн барр./сутки, а в следующем – не более 32,42 млн барр./сутки, что предполагает дальнейшее сокращение квоты на добычу. Это ставит страны-экспортеры в затруднительное положение, так как последние два месяца картелю не удавалось соблюдать условия соглашения на 100%. Напомним, что Минэнерго США (EIA) в своем отчете прогнозировал добычу ОПЕК в 2018 г. на уровне, значительно превышающем текущую квоту – 33 млн барр./сутки.
- Напомним, ОПЕК стремится сократить объем мировых запасов нефти в странах ОЭСР до среднего за 5 лет значения, которые, по данным, сейчас на 252 млн барр. превышают поставленную цель.
- Сегодня выйдет ежемесячный отчет Международного энергетического агентства (IEA). Вчера утром цена на нефть Brent достигла максимума с конца мая – \$53,6/барр., однако весь оставшийся день наблюдались продажи (внутридневное снижение составило 4%). Утром в пятницу Brent торгуется около \$51,6/барр.
- В РОССИИ.** Объем привлечения денежных средств банками в ЦБ через операции РЕПО по фиксированной ставке продолжает расти и уже превышает 600 млрд руб. Рост показателя говорит о сохранении довольно напряженной ситуации с ликвидностью в ряде крупных банков. При этом объем депозитов банков в ЦБ сократился за последние два дня на 0,5 трлн руб., что связано с началом нового периода усреднения и возвратом средств с депозитов на корсчета для исполнения банками требований по резервам.
- В целом объем ликвидности в системе достаточно большой, на прошедшей неделе Банк России был вынужден даже провести два аукциона «тонкой настройки» для абсорбирования излишка ликвидности. Но уже на следующей неделе ЦБ впервые за последние 6 лет проведет аукцион по размещению собственных облигаций КОБР (купонные облигации Банка России), купон по которым привязан к ключевой ставке. Более того, на следующей неделе начнется налоговый период, что также негативно скажется на уровне ликвидности. Это будет подталкивать ставки денежного рынка к росту.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российский рубль в течение всей недели торговался около отметки 60 руб./долл. На фоне отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса на курс рубля серьезное влияние оказывает динамика притока/оттока капитала по финансовому счету. При этом высокий уровень реальных процентных ставок, относительно стабильные цены на нефть (выше \$40/барр.), строгая бюджетная политика по-прежнему привлекают нерезидентов в рамках операций carry trade. Риски для рубля (и других валют EM) связаны с возможным ухудшением ситуации на внешних рынках (геополитика, усиление коррекции на развитых рынках и т.п.).

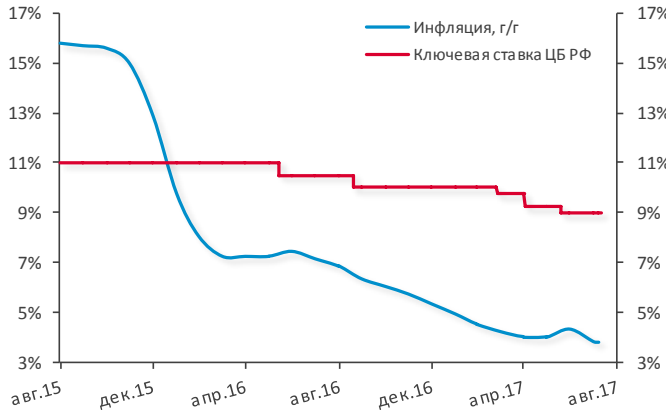
**Макроэкономический календарь**

- 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

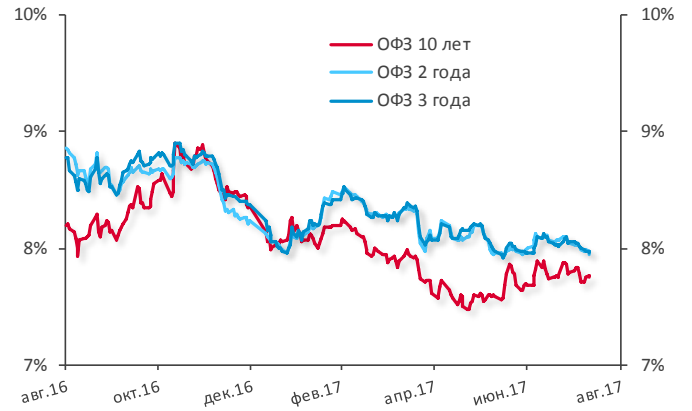
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



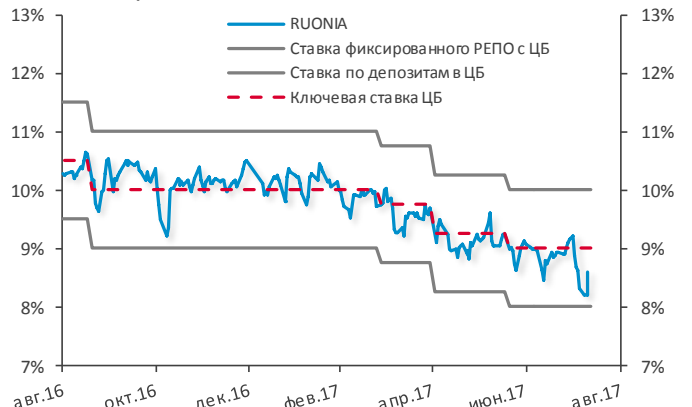
**Доходности ОФЗ**



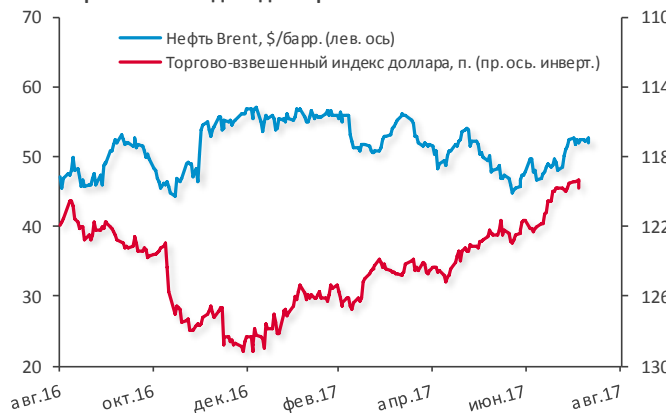
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



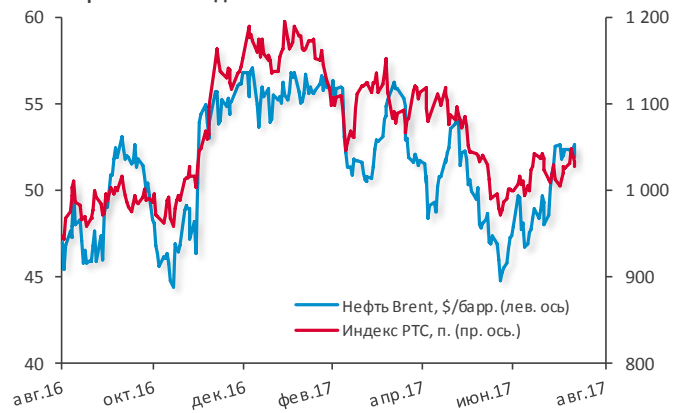
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».