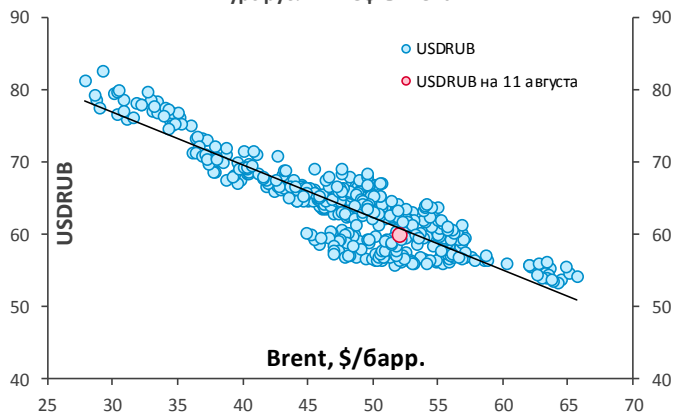


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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

Основные макропоказатели	Август 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	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.	1022	-0,7%	-0,4%	-11,3%
Индекс S&P500, п.	2441	0,1%	-1,4%	9,0%
Brent, \$/барр.	52,1	0,4%	-0,6%	-8,3%
Urals, \$/барр.	50,9	0,3%	-0,4%	-5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1289	0,2%	2,4%	11,9%
EURUSD	1,1821	0,4%	0,4%	12,3%
USDRUB	59,86	-0,4%	-0,2%	-2,3%
EURRUB	70,83	0,1%	0,3%	9,8%

Курс рубля и нефть Brent



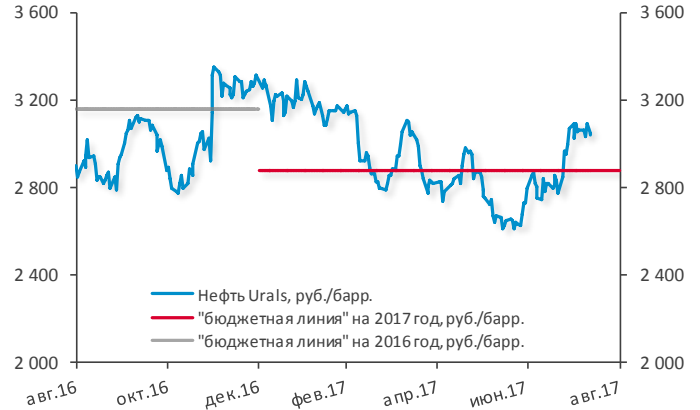
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$52,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$50,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 59,86 руб., курс евро вырос на 0,3% до 70,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2441 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1022 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1945 п.
- В МИРЕ.** На фоне эскалации напряженности между Вашингтоном и Пхеньяном по итогам прошедшей недели фондовые индексы США потеряли около 1,5%, европейские и азиатские снизились на 2-3%. Геополитика будет оставаться центральной темой и на этой неделе.
- США недовольны тем, что Китай за последние месяцы не предпринял шагов по сдерживанию Северной Кореи. Поздно вечером в пятницу американский президент поговорил с президентом Китая Си Цзиньпином, заявив о готовности начать официальное расследование относительно торговых практик (прав на интеллектуальную собственность США и незаконной передаче технологий) Китая уже в понедельник.
- Важным событием недели также станет публикация «минуток» FOMC (стенограмма заседания ФРС от 26 июля) в среду 16 августа. Инвесторы обратят особое внимание на оценку роста инфляции и момент начала сокращения баланса ФРС. Напомним, что на последнем заседании Фед оставил ставку неизменной, смягчив риторику в отношении инфляции, изменив формулировку с «немного ниже 2%» на «снизились ниже 2%», однако в отношении сокращения баланса риторика носила «ястребиный» характер, изменившись с «в этом году» на «относительно скоро».
- На фоне пятничных слабых данных по инфляции (CPI +1,6% г/г) на текущий момент рыночная оценка вероятности повышения ставки в декабре упала до 30% (неделей ранее держалась выше 40%). Инвесторы ожидают, что следующее повышение ставки произойдет не ранее марта 2018 г. По оценкам главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, из-за эффекта высокой базы для достижения 2% показателю инфляции потребуется от 6 до 10 месяцев, и только лишь с марта 2018 г. последует наиболее интенсивный рост. Ситуация усугубляется тем, что Дональд Трамп, вероятно, не оставит главу ФРС США Джанет Йеллен на следующий срок, и, возможно, мы увидим корректировку монетарной политики ФРС. Наиболее ожидаемым событием, которое повлияет на ожидания инвесторов в отношении ДКП ФРС США и ЕЦБ, является конференция в Джексон-Хоул 24-26 августа, в рамках которой выступят Йеллен и Драги. Но пока доллар остается под давлением, а курс евро выше отметки 1,18.
- НЕФТЬ.** Согласно опубликованному в пятницу ежемесячному отчету по нефти от Международного энергетического агентства (IEA), объем производства ОПЕК в июле составил 32,84 млн барр./сутки. Таким образом, 12 стран (Нигерия и Ливия освобождены от соблюдения соглашения) выполнили свои обязательства по сокращению добычи лишь на 75% - минимум текущего года. По оценкам агентства, запасы сырой нефти стран ОЭСР сократились в июне на 19,3 млн барр. до 3,02 млрд барр., однако остаются на 219 млн барр. выше, чем средний за 5 лет уровень. Высокий навес избыточных запасов вкупе с наблюдаемым ростом добычи в странах ОПЕК оказывают давление на нефтяные котировки. Вероятно, цены на нефть будут оставаться в диапазоне \$45-55/барр. еще очень долгое время.
- В РОССИИ.** Центральный Банк России опубликовал обзор по динамике инфляции в июле. Всплеск до 4,4% г/г в июне и снижение до 3,9% в июле были неожиданностью для ЦБ и всецело связаны с динамикой цен на плодоовощную продукцию. Т.е. регулятор не ожидал не только роста инфляции существенно выше целевого уровня, но и резкого снижения ниже 4%. При этом фактор запоздалого поступления на рынок отечественных овощей и фруктов оказывает локальное дезинфляционное влияние, но снижение урожая по ряду видов плодоовощной продукции несет в себе риски повышения инфляции и, что более важно, роста инфляционных ожиданий населения. Фактором риска также является рост цен на зерно на фоне ухудшения прогнозов урожая в США и Европе.
- В целом отчет ЦБ по инфляции можно охарактеризовать как сдержанный. При этом, по нашему мнению, на текущий момент у регулятора сохраняются все возможности для снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании в сентябре.
- 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, строгая бюджетная политика по-прежнему создают привлекательные условия для операций carry trade. Риски для рубля (и других валют EM) в августе связаны с возможным ухудшением ситуации на внешних рынках (геополитика, усиление коррекции на развитых рынках и т.п.).
- На этой неделе с выплаты страховых взносов (530 млрд руб., по нашей оценке) начинается налоговый период, что может оказать локальную поддержку рублю. Мы не ожидаем существенных отклонений курса от текущих значений на этой неделе, если не усугубится геополитический кризис.

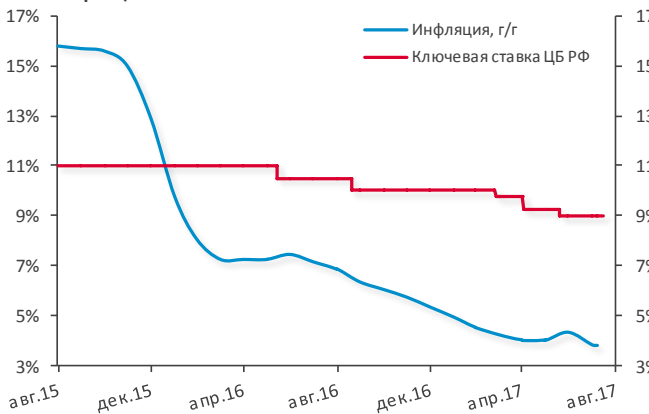
Макроэкономический календарь

- 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

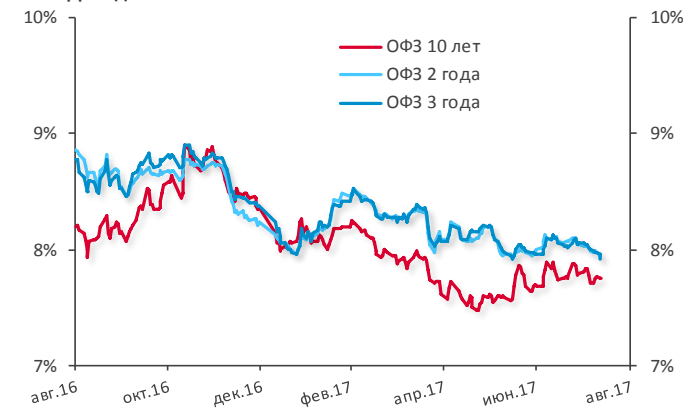
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



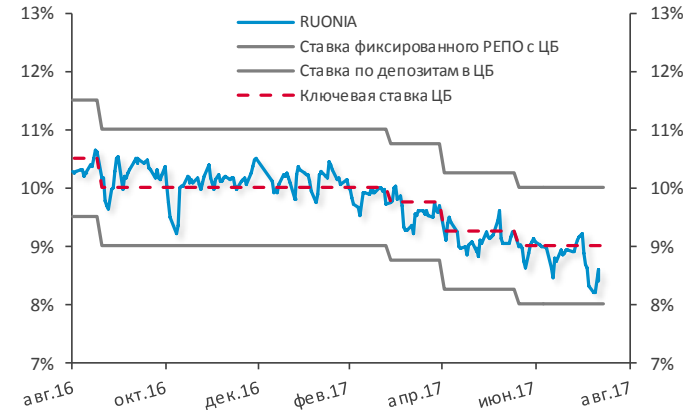
Доходности ОФЗ



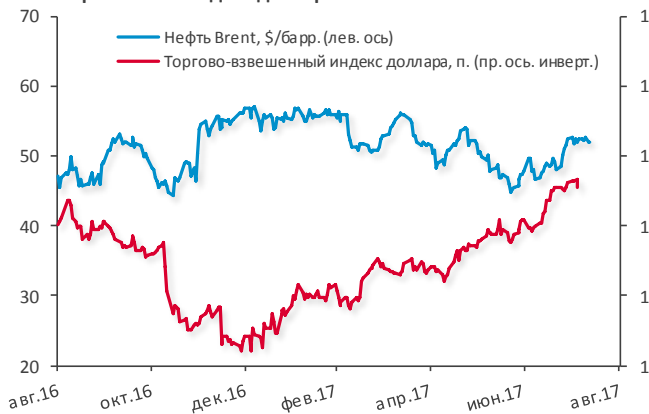
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



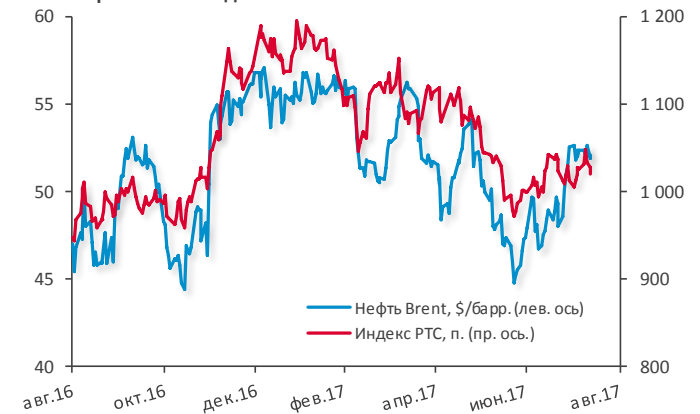
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».