

**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.	1031	0,9%	-0,2%	-10,5%
Индекс S&P500, п.	2466	1,0%	-0,6%	10,1%
Brent, \$/барр.	50,7	-2,6%	-3,1%	-10,7%
Urals, \$/барр.	49,4	-2,9%	-3,1%	-8,6%
Золото, \$/тр.ун.	1282	-0,6%	1,9%	11,3%
EURUSD	1,1780	-0,3%	-0,1%	11,9%
USDRUB	59,87	0,0%	-0,3%	-2,3%
EURRUB	70,55	-0,4%	-0,4%	9,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,6% до \$50,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$49,4/барр. Курс доллара не изменился - 59,87 руб., курс евро снизился на 0,4% до 70,55 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2466 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1031 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1952 п.

• **В МИРЕ.** Вчерашнее выступление главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, который, вопреки ожиданиям рынка, высказался за повышение ставки ФРС США до конца года, оказало поддержку доллару США – индекс DXY, укрепившись на 0,7%, достиг 93,83 п. Кроме того, Дадли озвучил возможность объявления Федом деталей плана по сокращению баланса на сентябрьском заседании. Реакцией на заявление также был рост доходности казначейских облигаций США до 2,25%, а также снижение пары EURUSD до \$1,17. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре повысилась и сегодня утром достигла 40%. Снижение напряженности вокруг конфликта между Северной Кореей и США оказывает поддержку рискованным активам.

• **НЕФТЬ.** На вчерашних торгах нефть марки Brent потеряла 2,6% в цене, достигнув минимального уровня последних трех недель – \$50,6/барр. Причиной этому послужила новость о том, что Южная Корея в июле импортировала 1,4 млн тонн нефти из Ирана, что на 26,5% выше, чем годом ранее. Напомним, что в соответствии с условиями соглашения ОПЕК, Ирану позволено наращивать добычу до досанкционного уровня (4 млн барр./сутки). В условиях того, что страна на текущий момент производит лишь 3,83 млн барр./сутки, а добыча ОПЕК уже превышает установленную квоту (33,8 млн. барр./сутки против ограничения в 32,5 млн. барр./сутки), повышение спроса на иранскую нефть может усугубить положение картеля. Более того, запасы ОЭСР до сих пор находятся на уровне, значительно превышающем среднее за 5 лет значение, поэтому подобное наращивание экспорта Ираном было воспринято рынком негативно.

• Кроме того, опубликованный вчера ежемесячный отчет от Минэнерго США (EIA) о продуктивности бурения усилил опасения инвесторов относительно роста добычи сланцевиков. Так, по данным Управления энергетической информации США, добыча в сентябре увеличится на 117 тыс. барр./сутки. Также, оценки объема производства на август были повышены на 447 тыс. барр./сутки до 6,03 млн барр./сутки. Прирост добычи в сентябре произойдет за счет наращивания производства наиболее богатым запасами Пермским бассейном (Permian basin). Рынок не поддержало даже то, что добыча нефти новыми буровыми установками (new-well oil production) сократилось на 10 тыс. барр./сутки из расчета на одну установку.

• Сегодня выйдут оценки Американского института нефти (API) уровня недельных запасов нефти и нефтепродуктов, которые могут придать позитива рынку.

• **В РОССИИ.** Банк России провел первый аукцион по размещению КОБР (купонные облигации Банка России). Спрос был высоким, банки были готовы выкупить облигации на 173 млрд руб. при объеме предложения в 150 млрд руб. Как мы ранее говорили, облигации ЦБ – более эффективный инструмент абсорбирования ликвидности, который будет оказывать более сильное влияние на денежный рынок, так как ликвидность будет уходить из системы на 3 месяца против недели при использовании депозитных аукционов. Покрытие дефицита бюджета во втором полугодии за счет средств фондов создаст существенный приток ликвидности, которую ЦБ предстоит абсорбировать. В этом контексте 150 млрд руб. КОБР выглядят как тестовый объем.

• Сегодня страховыми взносами (530 млрд руб., по нашей оценке) начинается налоговый период, что создает дополнительный спрос на ликвидность и окажет локальную поддержку рублю. Также окончание одного периода усреднения и начало следующего на прошлой неделе повлияло на потребность банков в рублях. На этом фоне продолжился рост задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО по фиксированной ставке, сопровождающийся ростом средств на корсчетах в ЦБ. Мы не считаем, что это говорит об ухудшении ситуации с ликвидностью в отдельных банках или во всей банковской ситуации в целом, а связано исключительно с ежемесячной сезонностью налоговых выплат и периодов усреднения.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 сагу 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.).

• При этом мы не ожидаем существенных отклонений курса от текущих значений на этой неделе, если не усугубится геополитический кризис.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

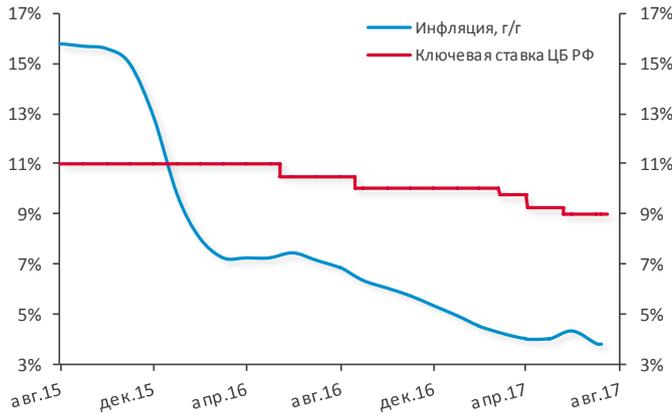
**Макроэкономический календарь**

- 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

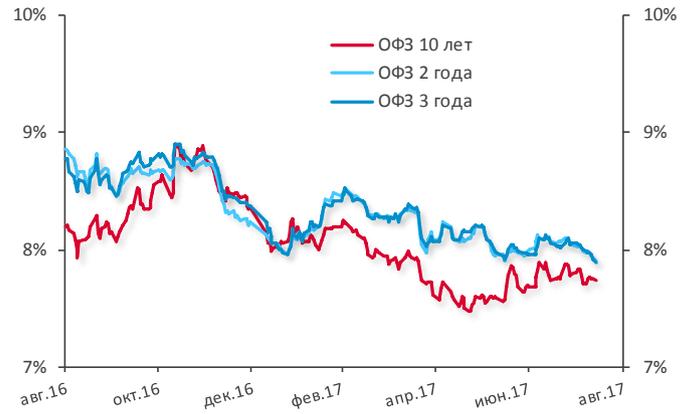
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



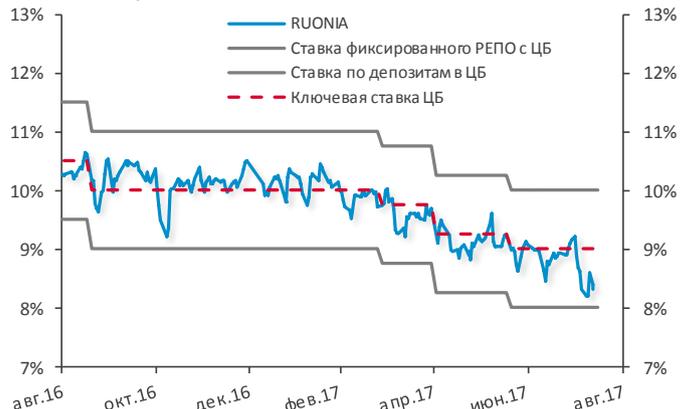
**Доходности ОФЗ**



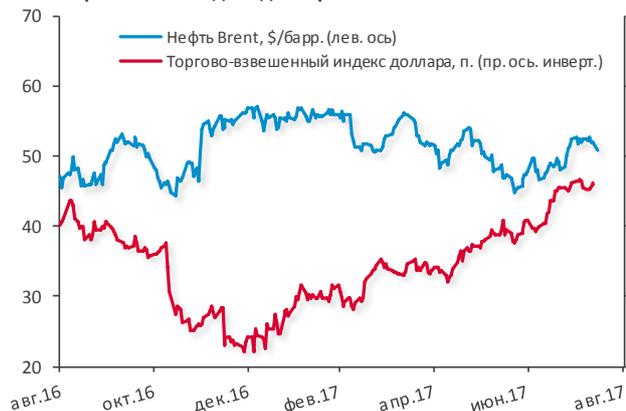
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



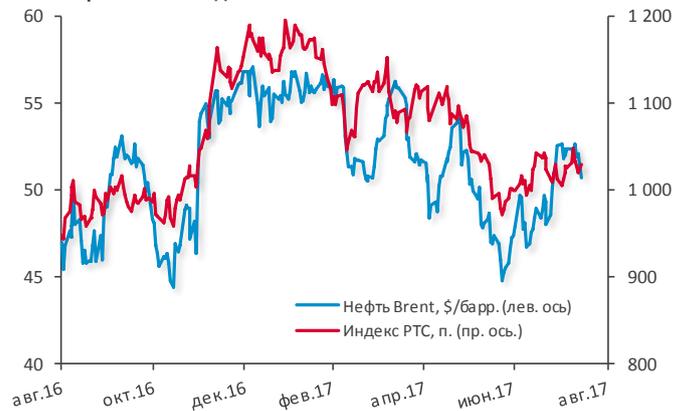
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».*