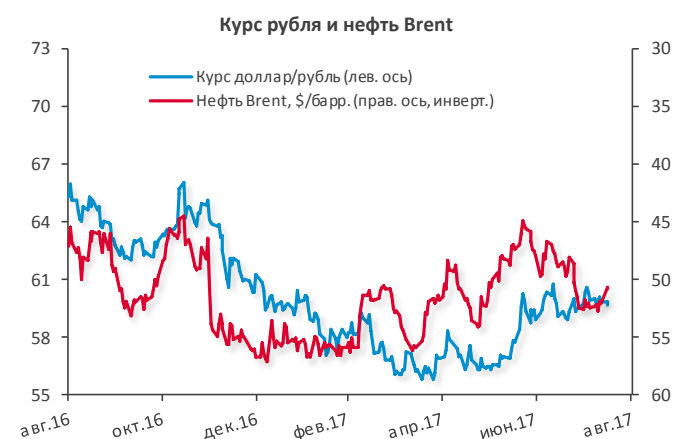


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1027	-0,4%	-2,0%	-10,8%
Индекс S&P500, п.	2465	0,0%	-0,4%	10,1%
Brent, \$/барр.	50,8	0,1%	-2,6%	-10,6%
Urals, \$/барр.	49,7	0,7%	-2,0%	-8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1272	-0,8%	0,8%	10,3%
EURUSD	1,1735	-0,4%	-0,1%	11,5%
USDRUB	59,71	-0,3%	-0,2%	-2,5%
EURRUB	70,05	-0,7%	-0,4%	8,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 59,71 руб., курс евро - на 0,7% до 70,05 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2465 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1027 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1950 п.

• **В МИРЕ.** На внешних рынках ситуация стабильна в условиях отсутствия эскалации конфликта между США и Пхеньяном. Более того, вчера Ким Чен Ын пообещал повременить с ударом по острову Гуам, сказав, что у США еще есть шанс разрядить обострившийся конфликт и посоветовал прекратить провокации. Почувствовав ослабление геополитической напряженности, инвесторы продолжают постепенно выходить из защитных активов в пользу более рискованных. Так, в рамках вчерашней торговой сессии было зафиксировано 1,2% падение цены унции золота до \$1267,23.

• Розничные продажи в США в июле оказались очень сильными (рост на 0,6% м/м против прогнозных 0,4% м/м). Вместе с тем были пересмотрены вверх оценки за июнь и май. В текущий момент в США наблюдается низкий уровень безработицы и умеренный рост доходов - это повлияло на увеличение расходов американцев. На сильную статистику доллар США отреагировал моментальным ростом - индекс DXY укрепился на 0,4% и достиг 94,14 п. - максимума последних трех недель.

• Важнейшим событием дня станет публикация протокола июльского заседания ФРС США от 25-26 июля в 21:00 мск, который поможет понять, сколько членов FOMC по-прежнему готовы снова повысить учетную ставку в этом году, а сколько колеблются на фоне слабой инфляции (держится ниже таргета в течение пяти месяцев подряд). Кроме того, инвесторы также хотят получить более подробную информацию о том, когда американский центробанк начнет сокращать баланс объемом в \$4,5 триллиона. Рыночная оценка повышения ставки в декабре составляет 44%, в сентябре - 5%. Рынок ожидает, что в сентябре ФРС объявит о начале сокращения баланса.

• **НЕФТЬ.** Вчера Американский институт нефти (API) опубликовал свои оценки по недельным запасам нефти и нефтепродуктов: было зафиксировано сокращение запасов нефти на впечатляющие 9,2 млн барр. Цена на нефть марки Brent отреагировала ростом на 0,6%, достигая в моменте \$51,15/барр., после чего консолидировалась в районе \$51,04/барр. Сегодня утром наблюдается рост котировок в ожидании официальных данных от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, - сокращение на 3,4 млн барр.

• **В РОССИИ.** Как отмечается в свежем обзоре ЦБ РФ по ликвидности банковского сектора в июле, из-за увеличения инфляции в июне, плохих погодных условий, ослабления рубля и введения новых санкций участники рынка допускают, что Банк России воздержится от снижения ключевой ставки на сентябрьском заседании Совета директоров. В результате ожидаемая рынком траектория ключевой ставки на горизонте нескольких месяцев сместилась вверх на 10-20 б.п., что предполагает ее значение в конце года на уровне 8,3%. Инфляционные ожидания участников рынка, извлеченные из ОФЗ-ИН, также несколько повысились, но остались вблизи целевого уровня Банка России в 4%. Со своей стороны отметим, что за первые недели августа обстановка на рынках несколько улучшилась, инфляция опустилась до уровня 3,9% г/г - все это открывает дорогу на снижение ставки на 25-50 б.п. на опорном заседании в сентябре.

• Несмотря на рост геополитической напряженности и ужесточение санкций, иностранные инвесторы увеличили свои вложения в российские бумаги. По итогам месяца нерезиденты приобрели на Московской Бирже ОФЗ на 36 млрд руб. Таким образом, наши предложения о том, что carry trade в рублевых активах остается привлекательным для нерезидентов, является верным. С одной стороны, приток капитала удерживает рубль от более существенного ослабления на фоне сезонного сжатия сальдо текущего счета, с другой - любой внешний шок может привести к сокращению лимитов на EM, что приведет к распродажам российских активов и вызовет ослабление курса.

• **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 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.).

• При этом мы не ожидаем существенных отклонений курса от текущих значений на этой неделе.

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 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

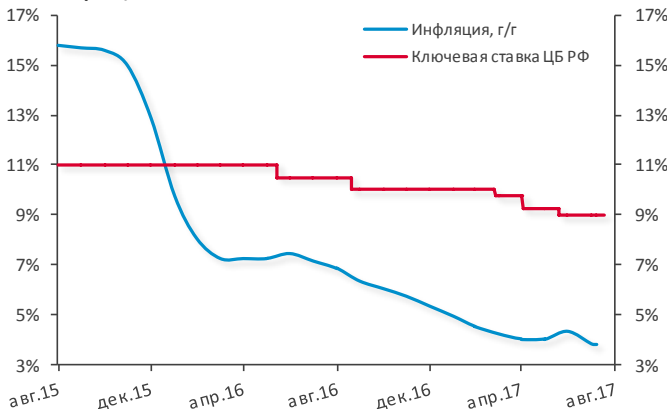
**Макроэкономический календарь**

- 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

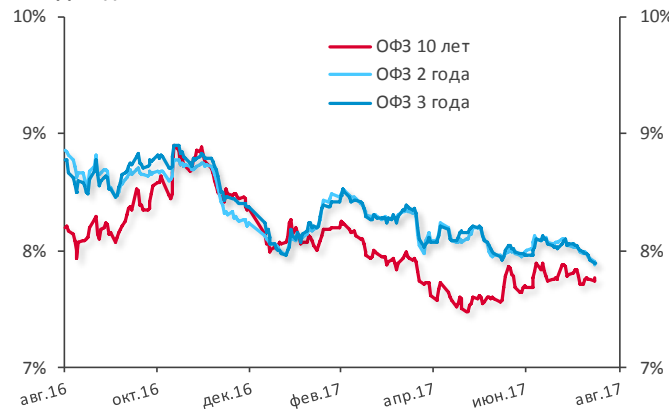
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



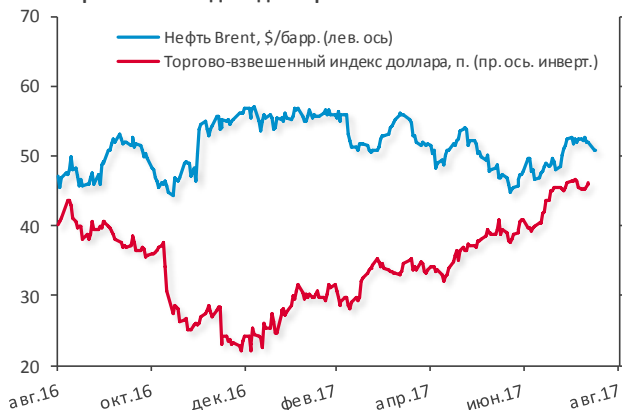
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



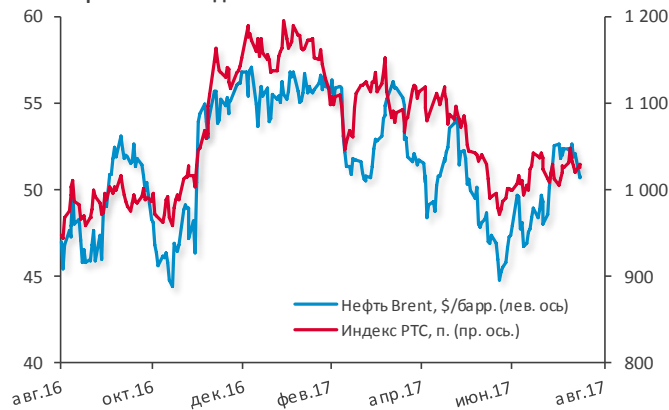
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».