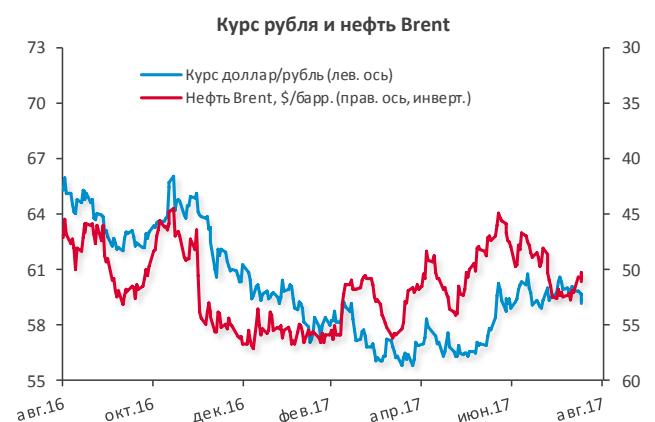


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1034	0,4%	0,5%	-10,3%
Индекс S&P500, п.	2430	-1,5%	-0,3%	8,5%
Brent, \$/барр.	51,0	1,5%	-1,7%	-10,2%
Urals, \$/барр.	49,7	1,2%	-1,9%	-8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1288	0,4%	0,1%	11,8%
EURUSD	1,1723	-0,4%	-0,4%	11,4%
USDRUB	59,23	-0,3%	-1,5%	-3,3%
EURRUB	69,42	-0,7%	-1,9%	7,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$51,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 59,23 руб., курс евро - на 0,7% до 69,42 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,5% до 2430 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1034 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1942 п.

• **МИРЕ.** Курс евро обновил трехнедельные минимумы, теряя в моменте 1,1% и достигая \$1,166 после выхода протокола Единого центрального банка («минутки» ЕЦБ). Согласно документу, представители регулятора опасаются рисков чрезмерного укрепления единой европейской валюты, что может стать сдерживающим фактором для ускорения инфляции. Сильный евро – это, во-первых, «заслуга» победы Эммануэля Макрона на выборах во Франции, в результате чего снизились политические риски, во-вторых, ожидание инвесторов относительно повышения ставки ФРС США.

• Кроме этого, было отмечено, что индекс потребительских цен находится на уровне чуть ниже, чем ожидалось, основными причинами чему послужили умеренное снижение цен на нефть (исчерпание эффекта низкой базы начала прошлого года, когда цена на нефть Brent опускалась ниже \$30/барр.) и динамика валютных курсов. В стенограмме регулятор также отметил необходимость избегать сигналов, которые могут быть преждевременными или неверно интерпретированными. Это, по всей вероятности, отсылка на июньское выступление главы ЕЦБ, когда рынок неверно трактовал слова Драги об исчезновении дефляции и о том, что регулятор может изменить политику с адаптивной на нейтральную. Услышав намеки на ужесточение монетарной политики, инвесторы начали скупать европейскую валюту, что повлияло на курс. Днем позже представителю ЕЦБ пришлось объяснить рынку, что слова Драги были неправильно поняты, и количественное смягчение может продлиться еще несколько лет.

• Ранее в четверг была опубликована итоговая оценка инфляции в еврозоне в июле, которая осталась на июньском уровне, подтвердив ожидания аналитиков, опрошенных Reuters, и составил 1,3% в годовом выражении. За месяц индекс потребительских цен снизился на 0,5%, что также соответствовало ожиданиям.

• Беспорядки в Шарлотсвилле привели к конфликту между президентом США и представителями бизнеса, в результате чего Трамп распустил Совет по промышленному производству и Форум по стратегии и политике, выполнявших роль консультативных органов при Белом доме. Это стало первой существенной размолвкой главы США с представителями бизнеса, что также добавило негатива американскому фондовому рынку. За вчерашнюю торговую сессию индекс S&P 500 потерял 1,5%, опустившись до \$2430 – минимума последних полутора месяцев.

• После теракта в Барселоне, который произошел вчера вечером, инвесторы вновь начали продавать рискованные активы в пользу защитных. Цена тройской унции золота, возобновила рост, укрепившись на 1%, и достигла \$1294.

• **В РОССИИ.** Росстат вслед за не самыми позитивными данными о промышленном производстве в июле опубликовал остальные макроэкономические параметры экономики России. Сохраняется сильный рост реальных заработных плат, чему способствует продолжающееся снижение инфляции. Так, данные за июль были пересмотрены с +2,9% г/г до +3,9% г/г, а прирост реальных зарплат в июле оценивается в +4,6% в сравнении с предыдущим годом. Но при этом реальные располагаемые доходы населения снизились на 0,9% г/г, что связано как с реальным снижением доходов помимо зарплат (социальные выплаты, доходы от собственности, доходы от предпринимательской деятельности), так и с особенностями методологии Росстата – располагаемые доходы оцениваются косвенно, с учетом кредитования, которое продолжает восстанавливаться.

• Что важно с точки зрения инфляции и денежно-кредитной политики Банка России – рост реального оборота розничной торговли остается невысоким (+1% г/г), что не несет в себе существенных инфляционных рисков, хотя ЦБ уже отмечал, опираясь на опросы по инфляционным ожиданиям, постепенное изменение в поведении населения от сберегательной модели в сторону увеличения потребления.

• **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.).

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)

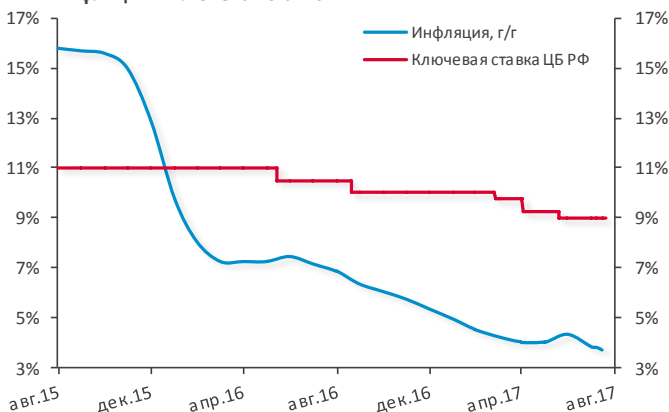
**Макроэкономический календарь**

- 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

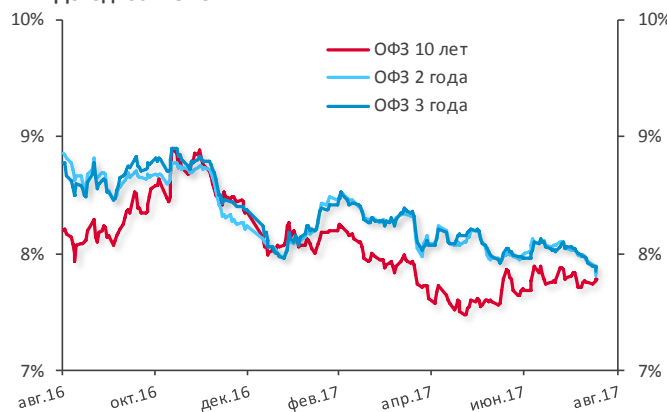
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



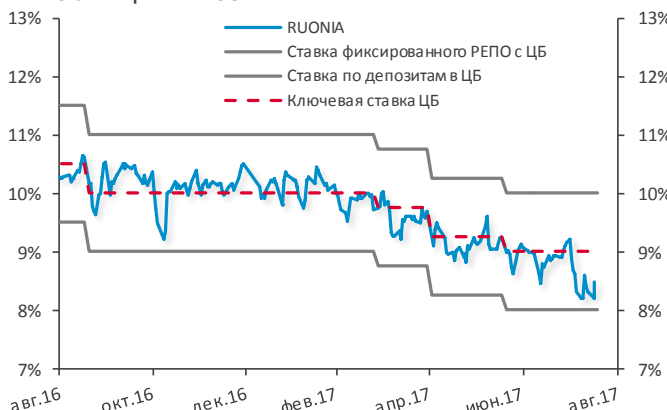
**Доходности ОФЗ**



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



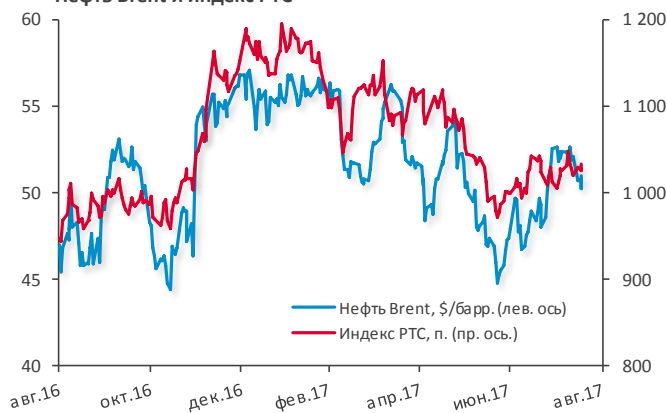
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».