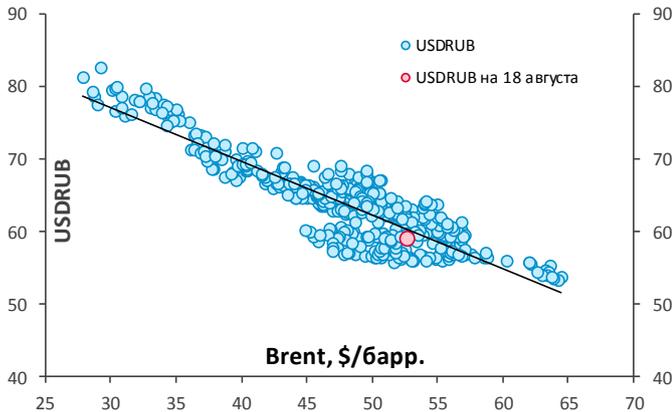


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1028	-0,6%	0,5%	-10,8%
Индекс S&P500, п.	2426	-0,2%	-0,6%	8,3%
Brent, \$/барр.	52,7	3,3%	1,2%	-7,2%
Urals, \$/барр.	51,6	3,8%	1,6%	-4,5%
Золото, \$/тр.ун.	1284	-0,3%	-0,4%	11,4%
EURUSD	1,1760	0,3%	-0,5%	11,7%
USDRUB	59,00	-0,4%	-1,4%	-3,7%
EURRUB	69,42	0,0%	-2,0%	7,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$52,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$51,6/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 59,00 руб., курс евро - на 2,0% до 69,42 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2426 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1028 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1931 п.
- В МИРЕ.** В четверг, 24 августа стартует ежегодный экономический симпозиум в Джексон-Хоул, который продлится 3 дня. Рынок будет пристально следить за выступлениями главы ФРС США Джанет Йеллен и главы ЕЦБ Марио Драги. От Йеллен ожидается оптимистичная риторика, акцент, как всегда, будет смещен на показатели рынка труда США (чрезвычайно сильные в текущий момент), а упоминание о растущих инфляционных ожиданиях и результатах опережающих опросов потребителей и производителей могут позитивно повлиять на курс доллара.
- Также, внимание инвесторов будет приковано к выступлениям Драги: в среду 23 августа глава ЕЦБ выступит на встрече нобелевских лауреатов по экономике в Германии и позднее в рамках симпозиума в Джексон-Хоул. Напомним, на прошлой неделе стало известно, что Драги не намерен затрагивать тему монетарной политики до осени 2017 г., поэтому риторика ожидается нейтральной. Так, «ястребиная» риторика может повысить курс единой европейской валюты, что негативно скажется на достижении инфляцией таргета ЕЦБ. При этом, в отличие от еврозоны, для США более выгодным является высокий курс евро для заключения торгового соглашения с ЕС.
- В рамках симпозиума рынок будет наблюдать ряд выступлений членов мировых центробанков, однако их заявления будут расценены как промежуточные.
- В пятницу стало известно об отставке Стива Бэннона, советника Дональда Трампа, что является продолжением конфликта вокруг инцидента в Шарлотсвилле.
- НЕФТЬ.** Сегодня состоится плановое заседание мониторингового комитета ОПЕК в Вене, в рамках которого представители стран, входящих в картель, обсудят итоги внеочередного заседания ОПЕК, которое прошло 7-8 августа в Абу-Даби. Напомним, что по итогам встречи, целью которой было выявление причин недобросовестного выполнения своих обязательств рядом стран, ОАЭ, Ирак, Казахстан и Малайзия заверили картель в том, что в ближайшие месяцы сократят добычу для исправного соблюдения соглашения. Однако рынок перестал верить в действенность сдержанной работы ОПЕК. Ежемесячный отчет Минэнерго США (EIA) спрогнозировал значительный прирост добычи картеля на 2017 и 2018 гг., который не совпадает с первоначальной целью ОПЕК по соблюдению квоты по добыче в 32,5 млн барр./сутки. Также США, в условиях постепенного сокращения запасов, продолжает наращивать добычу, на что инвесторы реагируют сильнее, чем на новости, касающиеся успехов ОПЕК. Таким образом, едва ли стоит ожидать уверенного укрепления рынка в случае позитивных новостей по результатам заседания.
- Рынку нефти добавили позитива недельные данные по новым буровым установкам от Baker Hughes, которые констатировали уменьшение на 5 штук до 763, что стало самым сильным сокращением за последние 7 месяцев.
- В РОССИИ.** Сегодня утром Роснефть объявила о закрытии сделки по покупке с Taffiuga доли в индийской Essar Oil. О сделке по покупке 49,13% в индийском предприятии было объявлено еще в 2016 г. Сама сделка умеренно негативна для курса рубля, так как оказывает негативное влияние на валютную ликвидность.
- В пятницу уплачивается основная масса налогов – НДС, НДПИ и акцизы (по нашей оценке в сумме 545 млрд руб.), что может оказать локальную поддержку национальной валюте. Но на денежном рынке наблюдается избыток рублевой ликвидности, ставки удерживаются вблизи нижней границы процентного коридора ЦБ РФ, что связано с увеличением объема привлечения рублей через РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке. Поэтому поддержка налогового периода в этом месяце будет достаточно слабой.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Негативные ожидания относительно курса рубля в августе пока не оправдались. Но давления сезонных факторов в третьем квартале будет сохраняться. Так на фоне отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса на курс рубля серьезное влияние продолжит оказывать 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) 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 и FinMarkets@bspb.ru

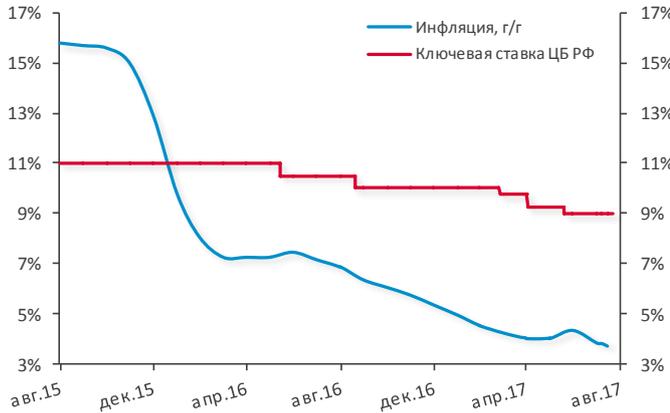
Макроэкономический календарь

- 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

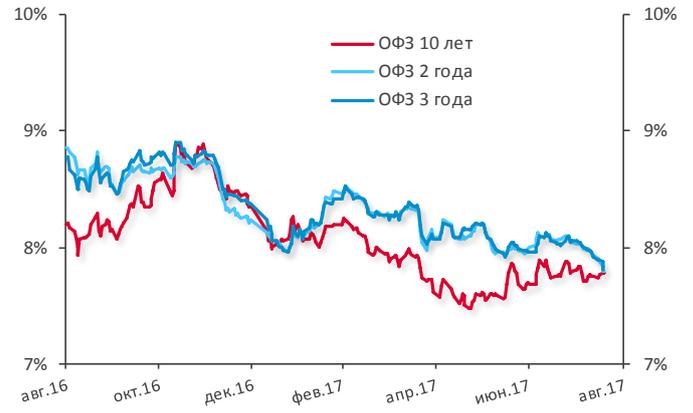
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



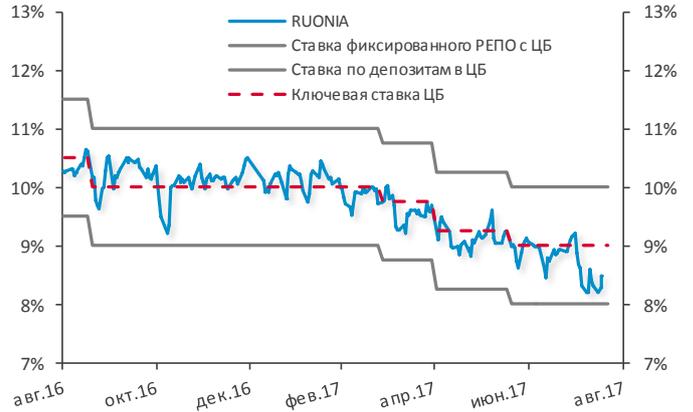
Доходности ОФЗ



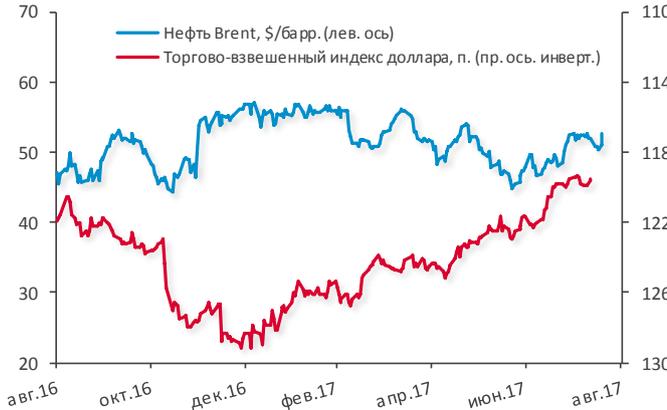
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



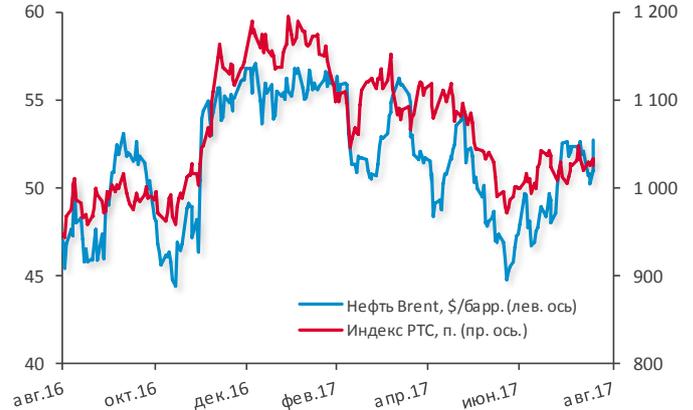
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».