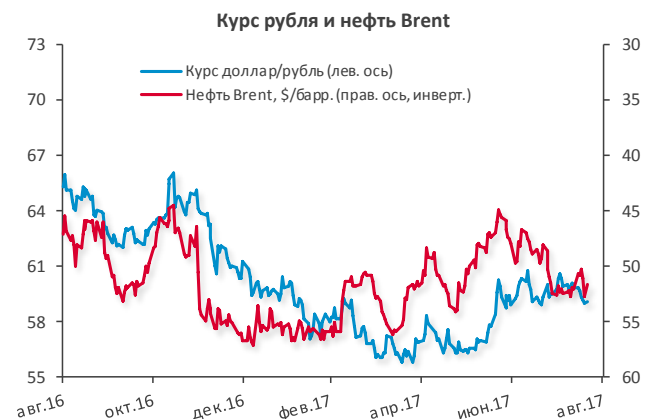


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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	0,6%	0,3%	-10,2%
Индекс S&P500, п.	2428	0,1%	-1,5%	8,5%
Brent, \$/барр.	51,7	-2,0%	1,8%	-9,1%
Urals, \$/барр.	50,4	-2,4%	2,0%	-6,8%
Золото, \$/тр.ун.	1292	0,6%	0,8%	12,1%
EURUSD	1,1815	0,5%	0,3%	12,3%
USDRUB	59,15	0,2%	-1,2%	-3,5%
EURRUB	69,89	0,7%	-0,9%	8,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$51,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$50,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,15 руб., курс евро - на 0,7% до 69,89 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2428 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1034 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1938 п.
- В МИРЕ.** Пара EURUSD снижается в ожидании выступления главы ЕЦБ Марио Драги на встрече Нобелевских лауреатов в области экономики, которая пройдет завтра в Линдау, в Германии. Несмотря на то, что представители ЕЦБ говорили о том, что Драги на симпозиуме в Джексон-Хоул не будет делать заявлений относительно перспектив развития монетарной политики еврозоны, рынок опасается, что завтра глава ЕЦБ может дать сигналы о планах по ДКП или же, что инвесторы могут вновь «неверно понять» заявления Драги. Укрепление единой европейской валюты неблагоприятно для еврозоны, так как это препятствует ускорению роста инфляции, которая и так находится существенно ниже таргета ЕЦБ в 2% (инфляция составила 1,3% по итогам июля).
- При этом дальнейшие перспективы программы скупки активов Европейским Центральным Банком остаются под вопросом, так как по принятым параметрам программы, ЕЦБ не может выкупить более 33% находящихся в обращении суверенных облигаций каждой из стран еврозоны. Ограниченные возможности по скупке бумаг (ЕЦБ уже приближается к верхней границе по покупке облигаций Германии и Португалии) может вынудить к сокращению программы или, по меньшей мере, пересмотру ее условий, что позволит временно продлить проведение ультрамягкой ДКП в условиях низкой инфляции.
- НЕФТЬ.** Вчера в Вене состоялось заседание мониторингового комитета ОПЕК и стран, не входящих в картель, но взявших на себя обязательство соблюдать условия соглашения (ОПЕК+). 24 страны (в числе которых Россия) оценили выполнение соглашения в июле на 94%, что на 4 п.п. ниже, чем месяцем ранее, также сообщается, что за первое полугодие обязательства были соблюдены на 98%. При этом сам картель без поддержки других стран в июле выполнил свои обязательства лишь на 75% (87% за первое полугодие). Кроме того, в ноябре страны-экспортеры обсудят, целесообразно ли продление соглашения об ограничении добычи после марта 2018 г. или же стоит его прекратить.
- Напомним, что мониторинговый комитет, созданный для контроля за выполнением договоренностей и подготовке рекомендаций, собирается раз в два месяца. В его состав входят представители Саудовской Аравии, России, Кувейта, Венесуэлы, Алжира и Омана. Технический комитет проводит заседания ежемесячно и также следит за исполнением договоренностей.
- Так, 7-8 августа в Абу-Даби прошла встреча технического комитета, которая была направлена на выявление недобросовестного выполнения обязательств рядом стран, среди которых был Ирак (28% выполнения квоты в июне), Арабские Эмираты (60%) и другие страны, не выполнившие соглашение. Тогда, после неутешительных данных, рынок перестал верить в эффективность работы ОПЕК. Запасы стран ОЭСР до сих пор находятся на чрезвычайно высоких уровнях, далеких от среднего за 5 лет значения, на которое ориентируется картель.
- Кроме того, несмотря на то, что объем запасов нефти и нефтепродуктов США еженедельно сокращается, добыча в стране растет, а сезон повышенного спроса на нефтепродукты подходит к концу. Вчера в ожидании результатов заседания ОПЕК цена на нефть марки Brent снижалась (внутридневное снижение 2,8%) и после объявления слабых результатов за июль консолидировалась на уровне \$51,8/барр.
- Тем временем Ливия вновь столкнулась с проблемами на своем крупнейшем месторождении – Шарара. Производство в очередной раз было остановлено из-за блокировки нефтепровода. Ливия освобождена от ограничения добычи нефти и стремится нарастить добычу, но из-за продолжающихся конфликтов внутри страны процесс восстановления производства остается неустойчивым.
- Вторая из трех освобожденных от соглашения стран – Нигерия также наращивает добычу и планирует к концу года увеличить ее до 2,2 млн барр./сутки. Но при этом уже в октябре экспорт нефти из Нигерии должен сократиться с 2 млн барр./сутки до 1,72 млн барр./сутки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Негативные ожидания относительно курса рубля в августе пока не оправдались. Но давление 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.).

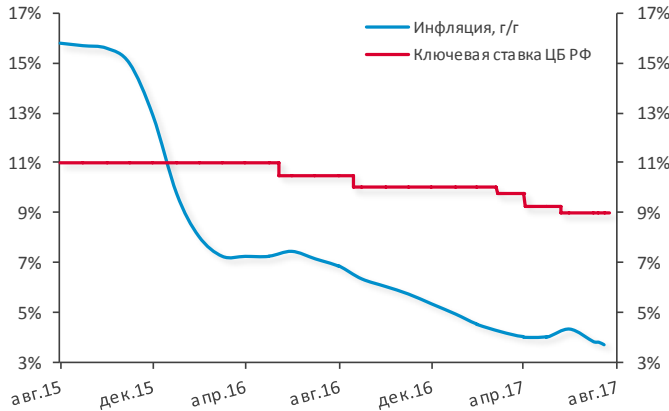
**Макроэкономический календарь**

- 23 августа 03:30 - производственный индекс PMI в августе, Япония
- 23 августа 10:00 – выступление М. Драги в Линдау (Германия), еврозона
- 23 августа 11:00 – индексы Markit PMI в августе, еврозона
- 23 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 августа 16:45 - индексы Markit PMI в августе, США
- 23 августа 17:30 - запасы сырой нефти в США, США
- 24 августа 11:30 - ВВП во втором квартале, Великобритания
- 25 августа 02:30 - инфляция в июле, Япония
- 25 августа 17:00 – выступление Дж. Йеллен в Джексон-Хоул, США
- 25 августа 20:00 – число активных буровых установок, США
- 25 августа 22:00 – выступление М. Драги в Джексон-Хоул, еврозона

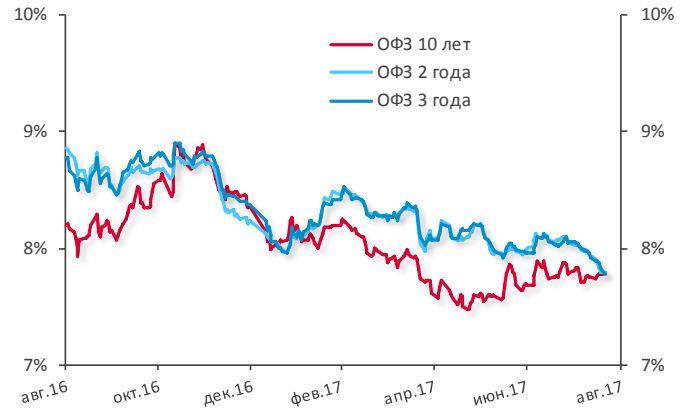
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



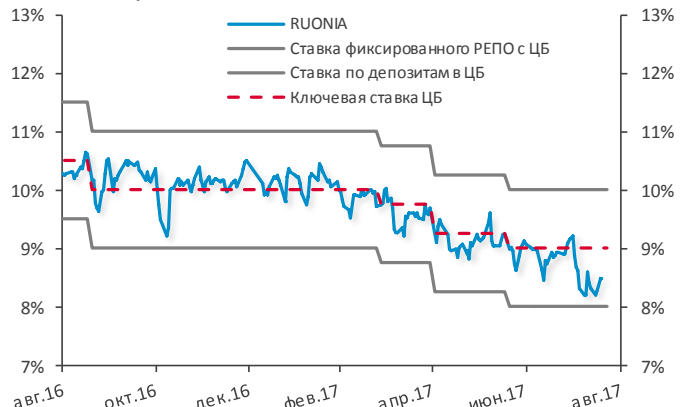
**Доходности ОФЗ**



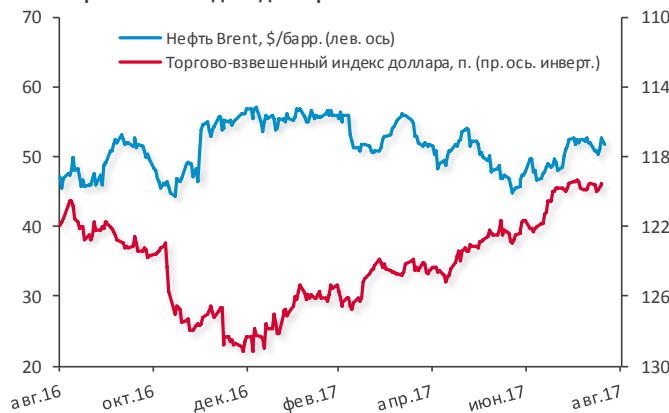
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



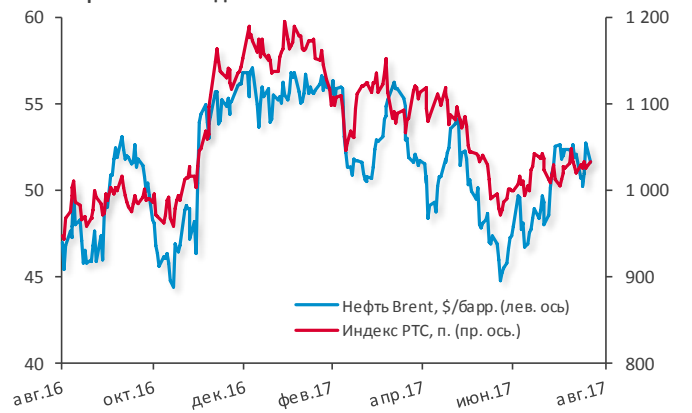
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».