

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.	1045	0,5%	1,5%	-9,3%
Индекс S&P500, п.	2444	-0,3%	-1,0%	9,2%
Brent, \$/барр.	52,6	1,3%	4,6%	-7,5%
Urals, \$/барр.	51,2	1,6%	4,2%	-5,3%
Золото, \$/тр.ун.	1291	0,5%	0,6%	12,0%
EURUSD	1,1807	0,4%	0,3%	12,2%
USDRUB	59,07	0,0%	-0,5%	-3,6%
EURRUB	69,73	0,3%	-0,3%	8,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$52,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$51,2/барр. Курс доллара не изменился - 59,07 руб., курс евро вырос на 0,3% до 69,73 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2444 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1045 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 1959 п.

• **В МИРЕ.** Во время вчерашнего выступления Марио Драги в Линдау, Германии, глава ЕЦБ старался быть максимально нейтральным в риторике относительно ДКП еврозоны, а также посчитал нужным воздержаться об упоминании неблагоприятного влияния курса евро. Но заявления Драги об эффективности выбранной ЕЦБ траектории развития экономики поддержало рынок. Кроме того, евро укрепился на публикации опережающего индекса PMI за август, который превысил прогнозы. В результате курс евро вырос на 0,7%, достигнув \$1,18. Сегодня утром котировки снижаются в ожидании начала симпозиума в Джексон-Хоул.

• **НЕФТЬ.** Вчера нефть уверенно росла на позитивных для рынка новостей. Во-первых, котировки продолжает поддерживать сообщения о том, что производство нефти на крупнейшем месторождении Ливии Шарара до сих пор не восстановлено. Кроме того, в фокусе инвесторов разбушевавшийся на прошлой неделе шторм «Харви» в Мексиканском заливе, который обрушится на материк в ближайшие дни. В связи с этим в 30 округах штата Техас объявлен режим бедствия, а компании Shell, Anadarko Petroleum и Exxon Mobil уже ограничили добычу нефти и газа на части платформ, расположенных в этой зоне. На побережье расположено порядка 30 нефтеперерабатывающих заводов, совокупная мощность которых 7 млн барр./сутки, шторм может привести к сокращению импорта нефти, а следовательно, к уменьшению производительности НПЗ и сокращению запасов нефти. Также может пострадать экспорт нефтепродуктов в Мексику.

• Опубликованные вчера официальные данные от Минэнерго США (EIA) по недельным запасам нефти и нефтепродуктов оказались чуть ниже консенсус-прогноза аналитиков, опрошенных Bloomberg (ожидалось сокращение на 3,45 млн барр.), и составили -3,33 млн барр. Однако, Управление энергетической информации зафиксировало снижение запасов бензина на 1,22 млн барр., тогда как Американский институт нефти (API) ранее сообщил об увеличении на 1,4 млн барр. Рынок позитивно отреагировал на данные, так как сокращение произошло вопреки завершению автомобильного сезона в США. Также было зафиксировано снижение темпов роста добычи сырой нефти США за прошедшую неделю: +26 тыс. барр./сутки против увеличения на 79 тыс. барр./сутки неделей ранее.

• Таким образом, нефть Brent локально росла на 2,3%, к вечеру достигнув \$52,6/барр. и консолидировавшись на этом уровне.

• **В РОССИИ.** По данным Росстата, инфляция на прошедшей неделе была нулевой, а в годовом выражении, с учетом опубликованного значения индекса потребительских цен по итогам июля, замедлилась до 3,6-3,7%. Существенное снижение цен на плодоовощную продукцию продолжается, за неделю она подешевела в среднем на 3,6%. При этом это не единственная категория товаров, которая теряет в цене, также подешевели куриные яйца, сахар, гречневая крупа и пр. С начала августа цены снизились уже на 0,21%. При этом, по мнению Минэко, которое отличается особенно позитивным взглядом на инфляцию, потенциал удешевления фруктов и овощей еще не исчерпан и может составлять еще 15%, что дополнительно внесет в накопленную инфляцию -0,6 п.п. Динамика цен на плодоовощную продукцию в июле-августе связана со смещением устоявшейся сезонности, но риски низкого, в сравнении с прошлым годом, урожая остаются (в том числе, и по мнению ЦБ) и могут реализоваться в сентябре. В таком случае мы увидим локальный рост инфляции в годовом выражении, что, тем не менее, не должно помешать ей достигнуть целевых 4% по итогам этого года.

• При этом даже если снижение инфляции существенно ниже 4% окажется временным, это все равно окажет значимую поддержку Центральному Банку, так как снизит инфляционные ожидания населения в августе. Пока Центральный Банк на фоне позитивной конъюнктуры преуспел в снижении фактической инфляции, но ожидания населения остаются повышенными, поэтому их снижение станет очередным доводом в пользу снижения ключевой ставки. Наш прогноз остается неизменным – мы ожидаем снижения на 50 б.п. на заседании ЦБ РФ в сентябре.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля остается относительно стабильным, как и нефтяные котировки. Дополнительную поддержку национальной валюте окажут налоговые выплаты - в пятницу укладываются НДС, НДСПИ и акции. При этом в среднесрочной перспективе мы ожидаем умеренного ослабления рубля из-за фундаментальных факторов: слабый текущий счет платежного баланса, покупки валюты Минфином, потенциальное снижение спроса нерезидентов на российские активы.

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)

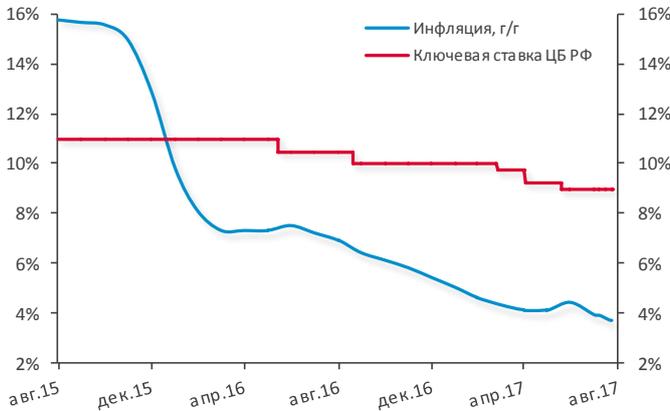
**Макроэкономический календарь**

- 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

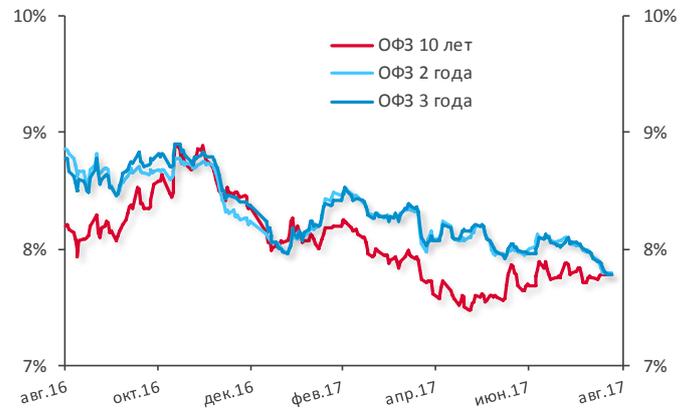
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



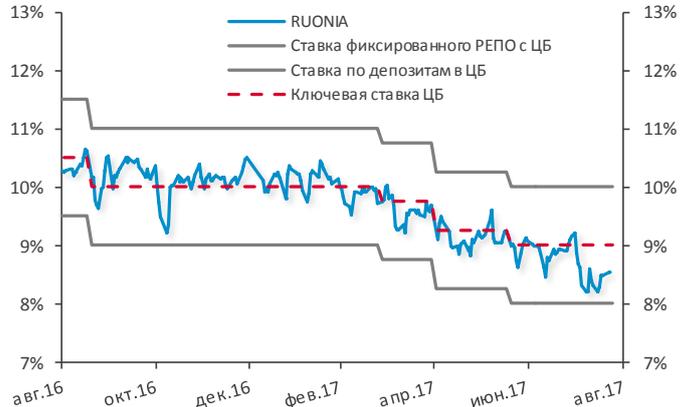
**Доходности ОФЗ**



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



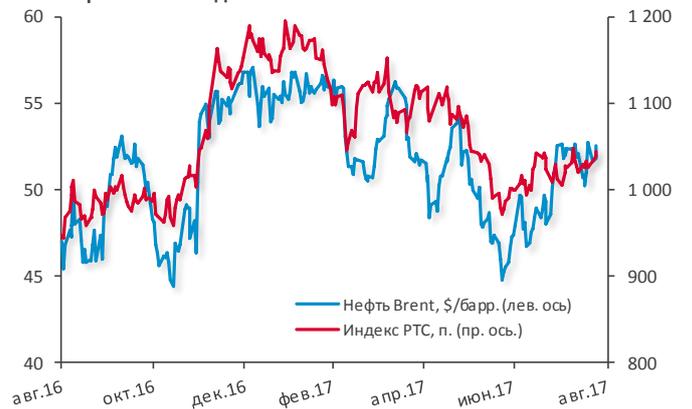
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 приобрести 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».