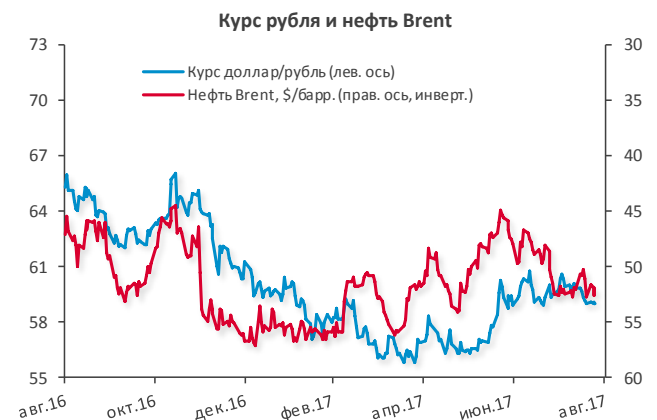


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1050	0,5%	1,5%	-8,9%
Индекс S&P500, п.	2439	-0,2%	0,4%	8,9%
Brent, \$/барр.	52,0	-1,0%	2,0%	-8,4%
Urals, \$/барр.	50,7	-0,9%	2,0%	-6,1%
Золото, \$/тр.ун.	1286	-0,4%	-0,1%	11,6%
EURUSD	1,1799	-0,1%	0,6%	12,1%
USDRUB	59,16	0,2%	-0,1%	-3,5%
EURRUB	69,84	0,2%	0,6%	8,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$50,7/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,16 руб., курс евро - на 0,2% до 69,84 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2439 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1050 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1974 п.
- В МИРЕ.** Вчера стартовал симпозиум в Джексон-Хоул, рамках которого собрались представители мировых центральных банков, однако в фокусе инвесторов сегодняшние выступления главы ФРС США Джанет Йеллен (17:00 мск) и главы ЕЦБ Марио Драги (22:00 мск).
- Рынки, сильно зависящие от монетарных условий (уровня ставок, объема ликвидности, скупки активов центробанками), будут внимательно следить за выступлениями глав крупнейших регуляторов: ФРС и ЕЦБ.
- Как мы писали ранее, на выступлениях в Германии в среду Драги сохранял максимально нейтральную риторику, однако рынок отреагировал повышением курса евро даже в отсутствие высказываний в поддержку мягкой монетарной политики. Напомним, сильный евро неблагоприятен для еврозоны, так как способствует удорожанию экспорта и удешевлению импорта, что негативно сказывается на темпах роста внутреннего производства и инфляции. Индекс потребительских цен еврозоны и так находится на чрезвычайно низком уровне (1,3%) при цели 2%.
- Однако совсем близко сентябрьское заседание, в рамках которого планируется услышать о планах Европейского центрального банка о сворачивании стимулов количественного смягчения. В краткосрочной перспективе речи о повышении ставки не идет, так как, с учетом значительного объема текущих покупок активов (60 млрд евро в месяц), на смену траектории ДКП потребуются время. Рынок нуждается в «подготовке» к отмене стимулов, поэтому сначала будут озвучены планы ЕЦБ (ожидания: в сентябре), после чего последует сокращение объема покупок и полная отмена стимулов, после этого может последовать решение о повышении ставки.
- В ожидании выступления Йеллен доллар США частично отыграл потери среды, вызванные комментариями Трампа о том, что он намерен во что бы то ни стало возвести стену на границе с Мексикой, даже ценой прекращения работы правительства США.
- НЕФТЬ.** Вчера вышло официальное сообщение от министерского мониторингового комитета ОПЕК и ОПЕК+, в рамках которого было отмечено, что совместные усилия стран, входящих в картель, и стран, добровольно согласившихся сократить добычу (в числе которых Россия), продолжают демонстрировать позитивные результаты, приближаясь к достижению баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти. При этом вопрос о продлении или прекращении соглашения остается открытым. Следующее заседание мониторингового комитета состоится 22 сентября в Вене, и картель намерен пригласить Ливию и Нигерию для участия во встрече. Представители стран также считают необходимым участие стран и в заседаниях технического комитета. Сообщение, однако, не оказало влияния на рынок ввиду сохранения скептического настроения инвесторов по отношению к эффективности сделки ОПЕК.
- В четверг замминистра энергетики РФ Кирилл Молодцов заявил, что объем добычи сырой нефти Россией в арктической зоне за 2017 год составит порядка 100-106 млн тонн, что соответствует 10% приросту относительно соответствующего периода прошлого года. Также Молодцов сообщил, что полугодовой прирост производства нефти на шельфе оценивается в 23%, объем добычи за этот период составил 13,6 млн тонн.
- Таким образом, за вчерашний день локальные потери в цене на нефть составили 2,1%, в моменте опускаясь до \$51,6/барр. Сегодня утром котировки растут в ожидании публикации данных о количестве новых буровых установок от Baker Hughes.
- В РОССИИ.** Стоимость CDS на Россию (страховка от дефолта по пятилетним гособлигациям) опустилась до минимума с 2014 года, на которой находилась еще до присоединения Крыма. Такая динамика говорит о позитивном восприятии России инвесторами, при этом рубль, как и нефть, остается стабильным, что, в сочетании с сохраняющимся высоким уровнем реальных процентных ставок, делает российские активы привлекательными для иностранных инвесторов. Поэтому пока приток капитала из-за операций carry-trade сохраняется и поддерживает рубль.
- Задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО по фиксированной ставке сегодня утром составляет 700 млрд руб., это на 65 млрд руб. больше, чем днем ранее, что связано с обострением кризиса ликвидности в отдельных банках на фоне налоговых выплат. Сегодня уплачиваются НДС, НДС и акцизы (в сумме по нашей оценке 545 млрд руб.). Налоговые выплаты окажут локальную поддержку рублю.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

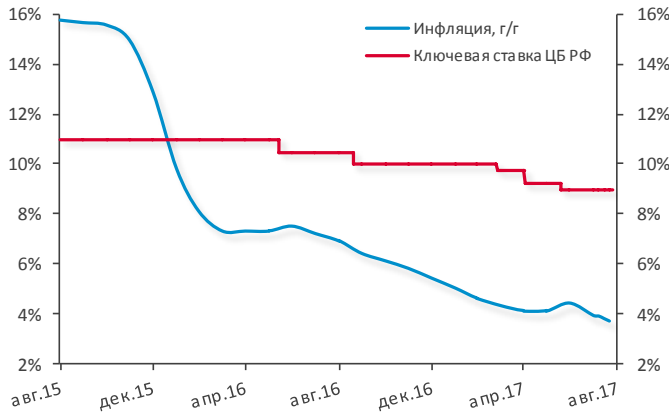
**Макроэкономический календарь**

- 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

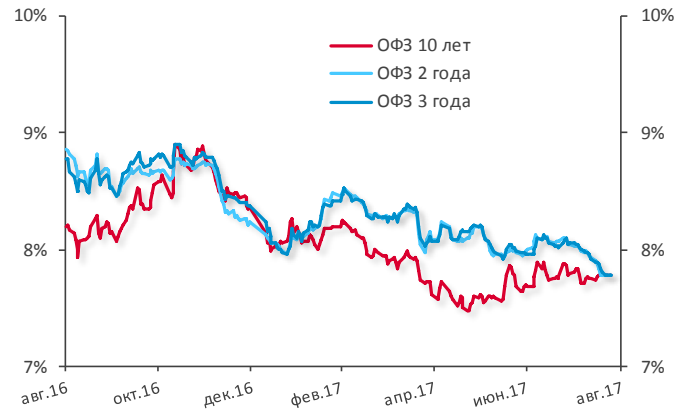
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



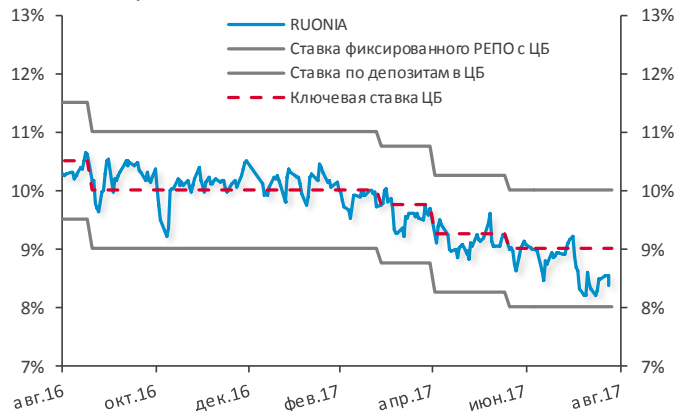
**Доходности ОФЗ**



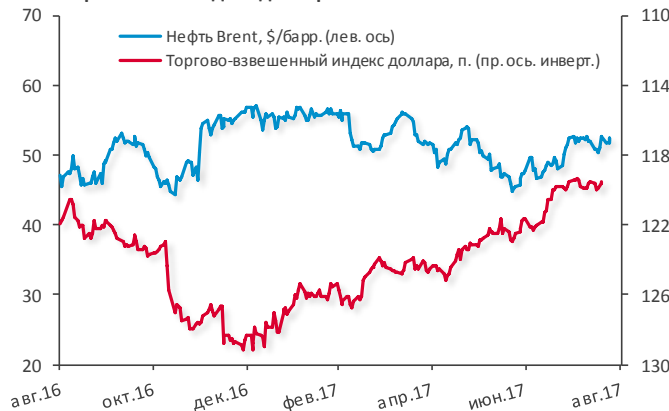
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



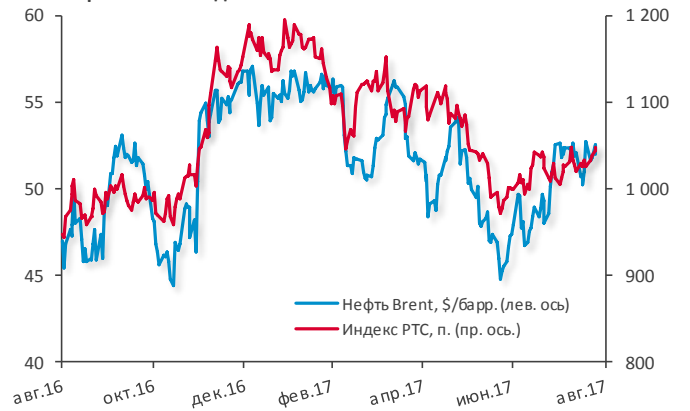
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [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».