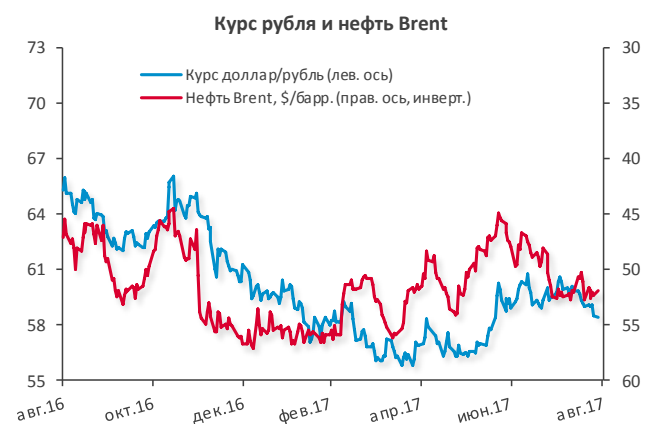


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1069	0,8%	3,3%	-7,3%
Индекс S&P500, п.	2444	0,0%	0,7%	9,2%
Brent, \$/барр.	51,9	-1,0%	0,4%	-8,7%
Urals, \$/барр.	50,6	-0,8%	0,3%	-6,5%
Золото, \$/тр.ун.	1308	1,3%	1,3%	13,5%
EURUSD	1,1979	0,5%	1,4%	13,8%
USDRUB	58,44	-0,2%	-1,2%	-4,6%
EURRUB	69,98	0,1%	0,1%	8,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$51,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$50,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 58,44 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,98 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2444 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1069 п. Индекс MMBV5 вырос на 0,4% до 1987 п.
- В МИРЕ.** Прошлой ночью Северная Корея осуществила запуск баллистической ракеты «Хвасон-12», которая, пролетев 2700 км, упала в Тихий океан. Траектория ракеты частично проходила над территорией Японии, однако власти страны решили не сбивать ракету, но приняли соответствующие меры для предупреждения местного населения и обеспечения безопасности. Премьер-министр Японии прокомментировал действия Северной Кореи, назвав их угрожающими для всей нации. Члены правительства Японии заявили о намерении сотрудничать с США и Южной Кореей, а также планируют экстренно созвать Совет безопасности при ООН для разработки мер пресечения действий КНДР.
- Мировые рынки отреагировали на нестабильную геополитическую обстановку увеличением спроса на защитные активы: цена золота во вторник утром достигает \$1326 – максимума с ноября 2016 г., ставка по 10-летним американским государственным ценным бумагам упала до 2,086% - 10-месячного минимума. Доллар слабеет, пара EURUSD преодолела барьер \$1,20 и торгуется на уровне \$1,205.
- Также в фокусе инвесторов вопрос налоговой реформы Дональда Трампа, который президент США намерен вновь поднять на этой неделе. Гэри Кон – советник Трампа – сообщил, что реформа может начать действовать до Дня благодарения, т.е. до 23 ноября 2017 г. Кроме того, один из наиболее актуальных вопросов – планка госдолга, решение по увеличению которой должно быть принято не позднее 29 сентября.
- НЕФТЬ.** Внимание инвесторов приковано к урагану «Харви», который не утихает на территории штата Техас. В результате ураганного ветра и сильных дождей образовались наводнения, что привело к приостановке работы добывающих и нефтеперерабатывающих предприятий. Закрытие НПЗ, по оценкам, составляют 43% всех заводов, расположенных в Мексиканском заливе, что соответствует 12% доли всех НПЗ США. Остается неясным, что пострадало от урагана больше: добыча или переработка. Так, сокращение объемов добычи может привести к уменьшению предложения, однако ограниченная способность НПЗ перерабатывать поступающий объем предложения может привести к образованию излишка запасов. Так, данные от API и EIA, которые будут опубликованы сегодня и завтра, соответственно, позволят более точно оценить ситуацию на рынке нефти.
- Цены на бензин продолжают расти, демонстрируя 10% прирост. Международное энергетическое агентство (IEA), однако, заявило, что на текущий момент мировой рынок нефти не испытывает потребности в дополнительных объемах топлива, и нет необходимости использовать экстренные запасы нефтепродуктов.
- Кроме того, рынок нефти поддерживают сообщения о перебоях с поставками из Ливии и Колумбии. Ливийский НПЗ Эз-Завия работает на половину своей мощности из-за остановки работы месторождения Шарара. Напомним, что Национальная нефтяная компания объявила форс-мажор на поставки с месторождений Шарара, Эль-Филь и Хамада. Также, в результате взрыва на втором по величине трубопроводе Колумбии (мощностью 210 тыс. барр./сутки) были приостановлены поставки.
- В РОССИИ.** По данным Министерства Экономического Развития, рост ВВП в июле замедлился до 1,5% г/г (по предварительным данным Росстата, во втором квартале рост ВВП составил +2,5% г/г). Слабую динамику показали сельское хозяйство, промышленность и торговля. При этом МЭР в своем обзоре отмечает превосходящий прогнозы рост инвестиций, которые в прошлом квартале ускорились до +6,3%, тогда как прогноз на 2017 г. +2%.
- Замедление экономического роста в июле является следствием, в том числе, и крепкого рубля. Укрепление национальной валюты вызывает рост импорта и, следовательно, сокращение чистого экспорта, а также снижает конкурентную способность промышленности. В долгосрочной перспективе, в условиях свободно плавающего курса, если рубль будет слишком крепким для текущей структуры российской экономики, национальная валюта ослабнет в силу естественных причин, устраняя дисбалансы в экономике. При этом вопреки наблюдаемому росту экономики, прибыль предприятий остается не в лучшей форме. На эффекте низкой базы за первое полугодие на 64,9% г/г выросла прибыль предприятий нефтегазового сектора и на 29,2% г/г выросла прибыль в целом в добывающем секторе. Но динамика в обрабатывающей отрасли негативная – сокращение прибыли на 15,6% г/г, каждое третье предприятие получило убыток.
- Тем временем Минэко улучшило свои прогнозы по экономике РФ. Цена нефти в макропрогнозе была повышена с \$45,6/барр. по сорту Urals до \$49/барр. в 2017 г., что все равно подразумевает снижение цен на энергоносители в четвертом квартале. От рубля в таких условиях ожидают курса в 59,7 руб./\$ в этом году и 68 руб./\$ в 2020 году.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Поддержку рублю оказывает ослабление доллара к основным мировым валютам, рост цен на нефть из-за ураганов в США, спрос нерезидентов на фоне крайне низкой оценки риска (CDS на Россию опустились ниже уровня 2014 г.). В данный момент позитивные факторы для национальной валюты преобладают. При этом среднесрочные риски для рубля сохраняются.

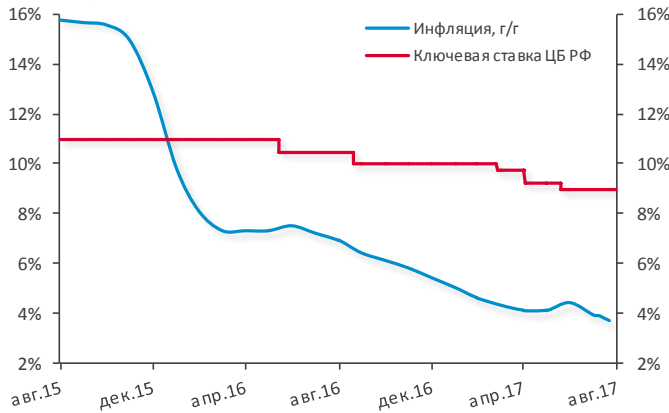
Макроэкономический календарь

- 30 августа 15:15 – данные от ADP по рынку труда в августе, США
- 30 августа 15:30 – ВВП во втором квартале, вторая оценка, США
- 30 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 30 августа 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 31 августа 02:50 – промышленное производство в июле, Япония
- 31 августа 04:00 – индексы PMI в августе, Китай
- 1 сентября 04:45 – промышленный индекс Caixin PMI в августе, Китай
- 1 сентября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в августе, Россия
- 1 сентября 15:30 – данные по рынку труда в августе, США
- 1 сентября 16:30 – промышленный индекс Markit PMI в августе, Канада
- 1 сентября 20:00 – Baker Hughes U.S. Rig Count в сентябре, США

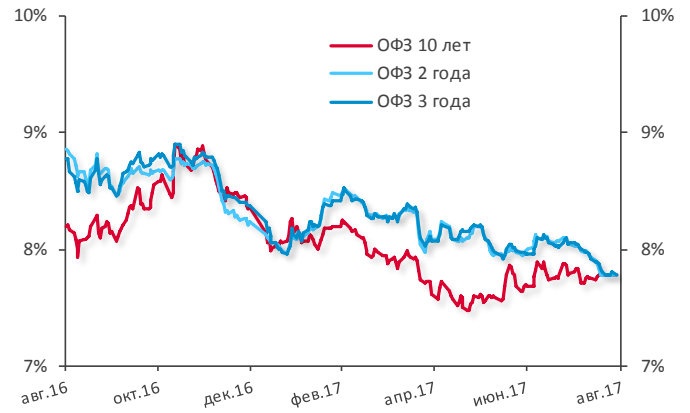
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



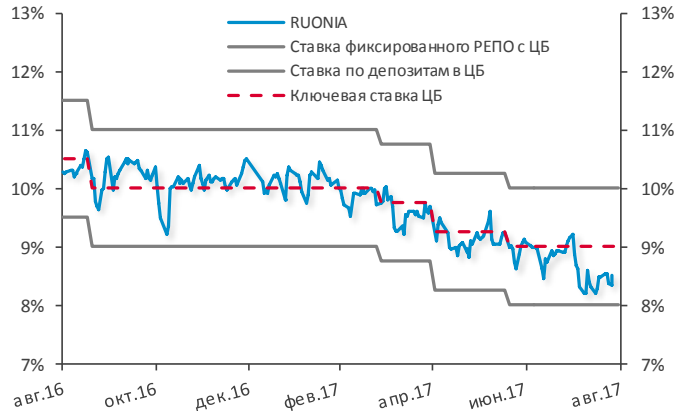
Доходности ОФЗ



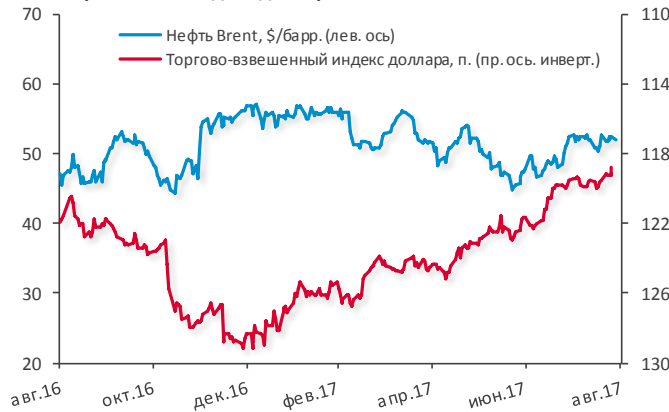
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



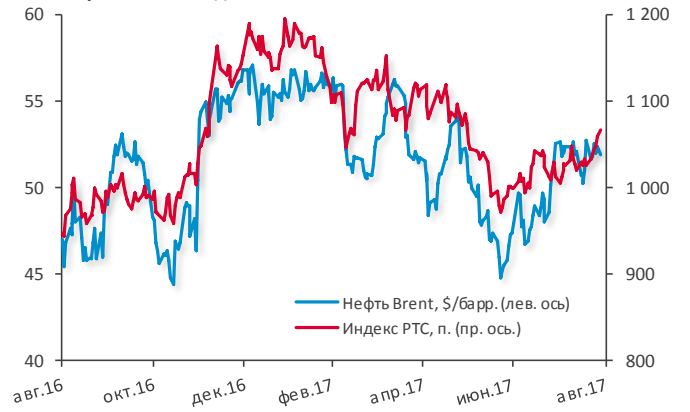
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».