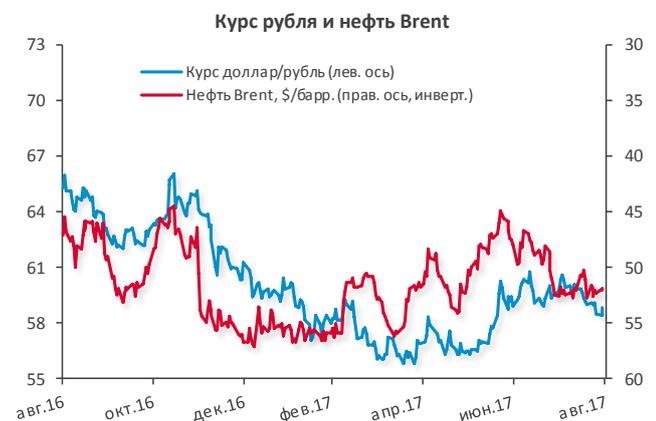


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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.    | 1068           | -0,1%               | 2,7%  | -7,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2446           | 0,1%                | -0,3% | 9,3%  |
| Brent, \$/барр.   | 52,0           | 0,2%                | 0,3%  | -8,5% |
| Urals, \$/барр.   | 50,6           | 0,1%                | 0,5%  | -6,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1309           | 0,1%                | 1,9%  | 13,6% |
| EURUSD            | 1,1972         | -0,1%               | 1,8%  | 13,8% |
| USDRUB            | 58,84          | 0,7%                | -0,4% | -4,0% |
| EURRUB            | 70,43          | 0,6%                | 1,3%  | 9,2%  |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$50,6/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 58,84 руб., курс евро - на 0,6% до 70,43 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2446 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1068 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 1989 п.
- В МИРЕ.** По итогам экстренного заседания Совета безопасности ООН, созванного из-за запуска Северной Кореей баллистической ракеты «Хвасон-12», которая пролетела над Японией, представители Совбеза назвали действия КНДР угрозой для глобальной безопасности и потребовали отказаться от всего ядерного оружия и ядерных программ, а также прекратить любые провокации. Также сообщается, что в ходе беседы премьер-министра Японии и президента США, состоявшейся сразу после запуска ракеты, стороны приняли решение усилить давление на Северную Корею. Премьер-министр Великобритании также заявила о намерении поддержать международное сообщество для оказания давления на провокатора. Лидер КНДР Ким Чен Ын остался доволен совершенной операцией по запуску ракеты, распорядившись в дальнейшем проводить подобные испытания.
- Глобальные рынки постепенно «остывают» от вчерашних новостей, однако ситуация все еще остается нестабильной. Спрос на защитные активы снижается: цена тройской унции золота локально падала вчера на 1,6% с максимума 10 месяцев \$1326, консолидировавшись в районе \$1310. Доходность 10-летних американских облигаций выросла до 2,15%. Индекс S&P подрос, закрывшись вчера на уровне 2446 п.п.
- Сегодня будут опубликованы предварительные данные по рынку труда от компании ADP. Занятость – такой же важный, как и инфляция, экономический показатель для ФРС. Опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста числа новых рабочих мест, по данным ADP, на 185 тыс., что достаточно много для экономики, находящейся в состоянии близком к полной занятости. При этом слабые данные по рынку труда окажут более сильное негативное воздействие на доллар, чем потенциальный позитивный эффект от сильных данных. Официальный отчет по рынку труда от Минтруда США будет опубликован в пятницу. Тем временем рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС на заседании в декабре вчера опустилась ниже 30%.
- НЕФТЬ.** Вчера вечером Американский институт нефти (API) опубликовал свои еженедельные оценки объемов запасов сырой нефти и нефтепродуктов в США. Так, за прошедшую неделю объем запасов нефти сократился на 5,78 млн барр. Столь значительное сокращение, вероятно, связано с ураганом «Харви», который продолжается в Мексиканском заливе и на территории штата Техас. Ранее мы отмечали, что буря может привести либо к существенному сокращению запасов из-за уменьшения добычи, либо, напротив, к увеличению объемов запасов в результате недостатка нефтеперерабатывающих мощностей. По предварительным оценкам API, ураган все же «пошел на пользу» мировому балансу спроса и предложения нефти, убрав с рынка существенную долю запасов. Однако более точно ситуацию на рынке нефти можно будет оценить сегодня вечером – официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут в 17:30 мск. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, - сокращение запасов на 2 млн барр.
- Ситуация в американском штате Техас, где не утихает ураган «Харви», продолжает усугубляться. Так, мощность крупнейшего НПЗ США Motive, принадлежащего Saudi Aramco, была сокращена до 60% (с 603 тыс. барр./сутки до 363 тыс. барр./сутки) из-за локальных подтоплений. Более того, существует риск того, что НПЗ может полностью прекратить работу. Еще 11 заводов, расположенных в этом районе, также могут закрыться, их общая мощность оценивается в 1,3 млн барр./сутки.
- Таким образом, в результате стихии объем нефтепереработки в США сократился на 2,3 млн барр./сутки, что составляет более 15% от совокупного объема переработки страны. Ураган оказывает поддержку нефтяным котировкам, сегодня утром нефть марки Brent торгуется в районе \$52/барр.
- В РОССИИ.** Банк России принял решение о санации банка «ФК Открытие», вчера в банке была введена временная администрация. При этом не будет введен мораторий на удовлетворение требований кредиторов и не будет применен механизм конвертации средств кредиторов в акции. Банк «Открытие» входит в топ-10 банков России и является одним из системно значимых банков РФ. Кризис ликвидности у такого крупного банка – основная причина увеличения задолженности банков перед ЦБ и снижения уровня ставок на денежном рынке при этом. В целом, такие события повышают напряженность в системе, снижая уровень доверия между участниками рынка МБК и оказывая давление на трансмиссионный механизм.
- 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 Саixin 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

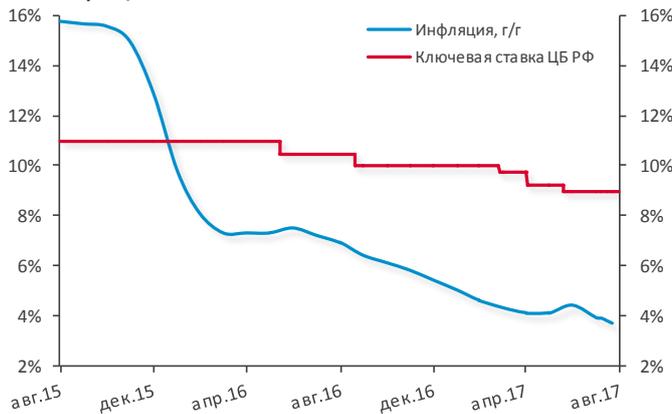
1 сентября 16:30 – промышленный индекс Markit PMI в августе, Канада

1 сентября 20:00 – Baker Hughes U.S. Rig Count в сентябре, США

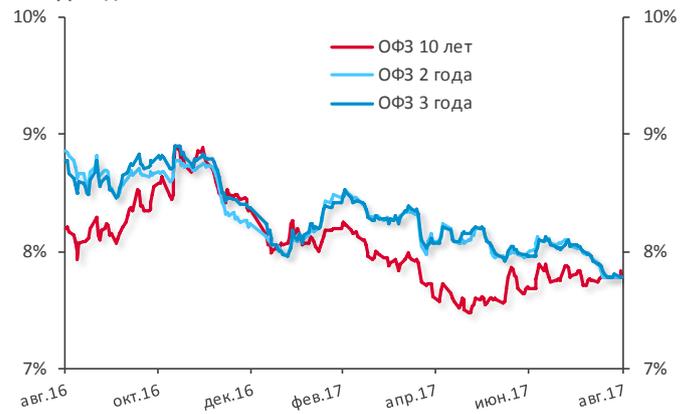
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



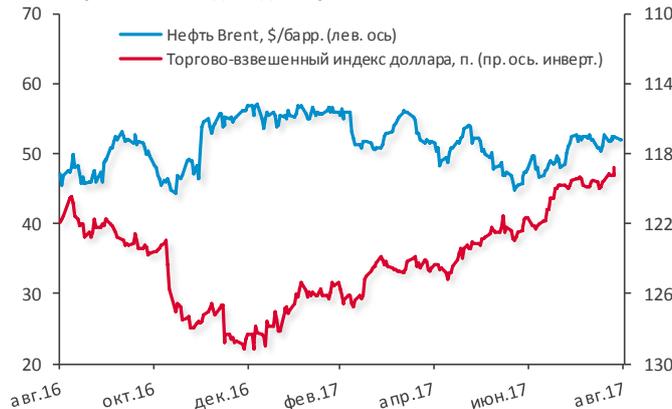
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



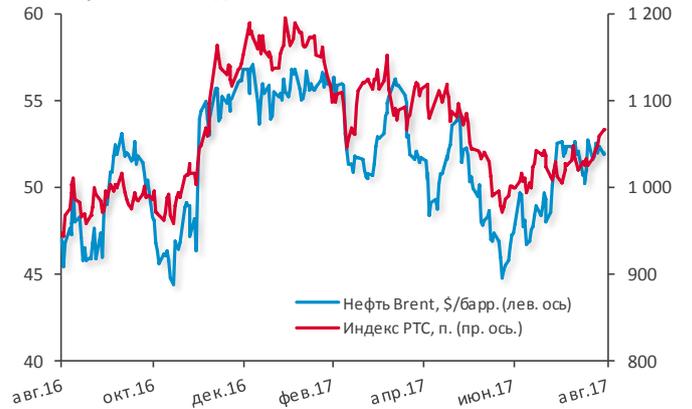
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».