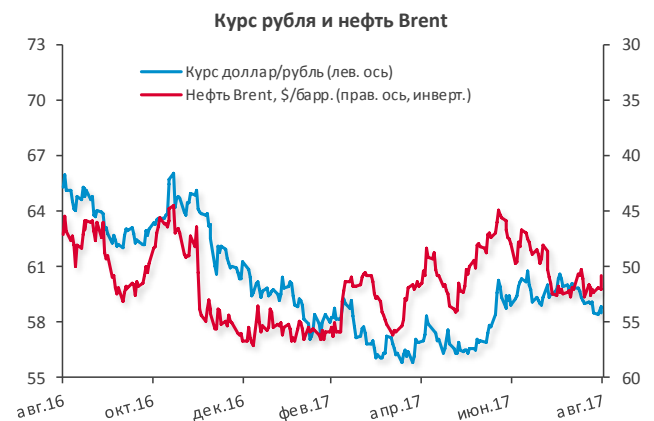


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1082	1,3%	3,5%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2450	0,1%	0,2%	9,4%
Brent, \$/барр.	51,5	-0,9%	-2,0%	-9,3%
Urals, \$/барр.	50,3	-0,6%	-1,8%	-7,0%
Золото, \$/тр.ун.	1309	0,0%	1,4%	13,6%
EURUSD	1,1906	-0,6%	0,8%	13,1%
USDRUB	58,42	-0,7%	-1,1%	-4,7%
EURRUB	69,62	-1,2%	-0,2%	7,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$51,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$50,3/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 58,42 руб., курс евро - на 1,2% до 69,62 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2450 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1082 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 2005 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США рос вчера на позитивной для США макроэкономической статистике. Согласно данным ADP, число рабочих мест в США в августе увеличилось на 237 тыс. против прогноза аналитиков, опрошенных Reuters, о приросте на 183 тыс. Рынок труда – тот фундамент, на котором ФРС США выстраивает свою стратегию по монетарной политике, а число новых рабочих мест наравне с инфляцией является одним из двух главных экономических показателей. Поэтому сильная статистика является сигналом для инвесторов, расценивающих ее как фактор в пользу ужесточения ДКП США. Тем не менее, вслед за публикацией данных вероятность повышения процентной ставки в декабре (фьючерсы на fed) выросла незначительно – лишь до 33,2% (с 29,8%). Отчет ADP, однако, является предварительной оценкой, официальные данные от Департамента труда США выйдут в пятницу.

• Кроме того, согласно результатам второй оценки министерства торговли США, темп роста ВВП за второй квартал был пересмотрен вверх до 3% г/г (с 2,6% г/г, по результатам первой оценки) за счет роста потребительских расходов, которые также были пересмотрены с 2,8% г/г до 3,3% г/г. Отмечается, что показатель в 3% является самым сильным квартальным ростом валового внутреннего продукта за последние 2 года. Темп роста ВВП США в третьем квартале также ожидается в районе 3% г/г.

• Дональд Трамп ориентируется на 3% рост ВВП, который позволит нарастить доходы бюджета, за счет которых будет профинансированы его предвыборные обещания: налоговая реформа и строительство стены на границе с Мексикой. Таким образом, у президента США увеличиваются шансы «сдержать слово».

• **НЕФТЬ.** Опубликованные вчера официальные данные от Минэнерго США (EIA) по недельным запасам нефти и нефтепродуктов в США значительно превзошли консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg (ожидалось сокращение на 2 млн барр.), и составили -5,4 млн барр. Кроме того, добыча увеличилась незначительно – лишь на 2 тыс. барр./сутки до 9,53 млн барр./сутки. Запасы бензина практически не изменились – было зафиксировано увеличение на 36 тыс. барр. Данная статистика была обусловлена влиянием урагана «Харви». У инвесторов были опасения относительно вероятности увеличения запасов из-за остановки работы почти четверти НПЗ США, но официальные данные опровергли их, продемонстрировав сокращение. Тем не менее, на следующей неделе рынок все же может увидеть увеличение запасов сырой нефти, если восстановление добывающих мощностей будет происходить более быстрыми темпами, чем нефтеперерабатывающих.

• Реакция рынка была предсказуемо нервной: после публикации данных от DOE цена нефти марки Brent в моменте упала на 0,8% до \$51,24/барр., вслед за чем последовало восстановление, котировки в моменте достигли \$51,86/барр.

• **В РОССИИ.** Данные по инфляции за прошедшую неделю оказались неожиданно позитивными. Цены за неделю снизились на 0,2% впервые за последние 10 лет. Инфляция в годовом выражении снизилась до 3,4%. Сильное снижение цен на плодоовощную продукцию при стабильных или слабо растущих ценах на остальные товары – причина такой удачной для ЦБ динамики индекса потребительских цен. Инфляционные риски от девальвации рубля в июне не реализовались. Существенное замедление инфляции в августе скажется на ожиданиях населения из-за снижения цен на социально значимые и «заметные» для населения товары, а также из-за методологии оценки инфляционных ожиданий населения, которая зависит, в том числе, от фактического значения индекса цен.

• Ранее ЦБ неоднократно отмечал, что именно снижение инфляционных ожиданий – основная задача ДКП в данный момент. Крепкий рубль и стабильные цены на нефть дают регулятору возможность воспользоваться "пространством для снижения ставки", о котором ЦБ говорил в своем пресс-релизе по итогам заседания в июле. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании в сентябре.

• Вчера после публикации Росстата стали укрепляться ожидания рынка по снижению ставки в сентябре, так как до этого рынок закладывал снижение только на 25 б.п.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается крепким, даже на фоне локального снижения нефтяных котировок. Поддержку рублю оказывает ослабление доллара к основным мировым валютам и спрос иностранных инвесторов 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

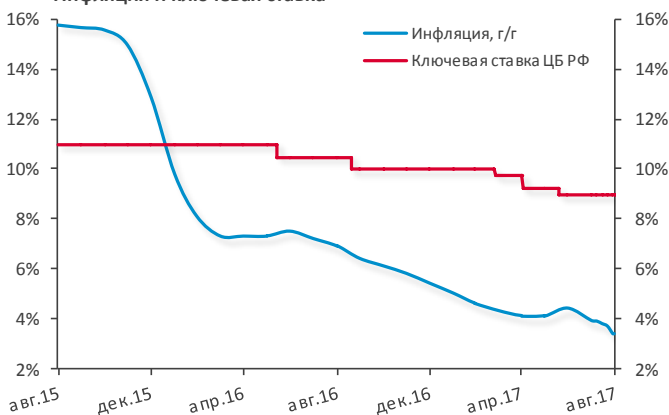
1 сентября 16:30 – промышленный индекс Markit PMI в августе, Канада

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

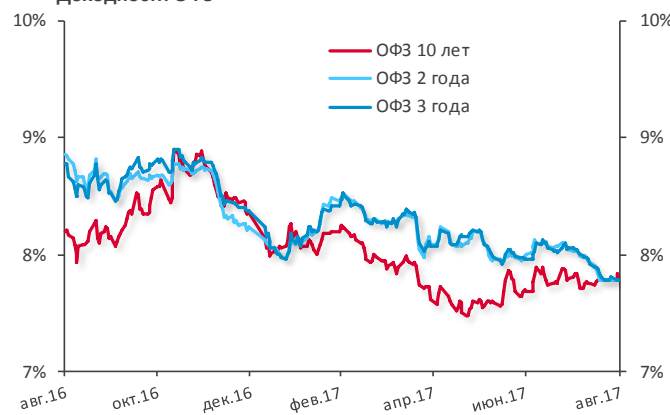
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



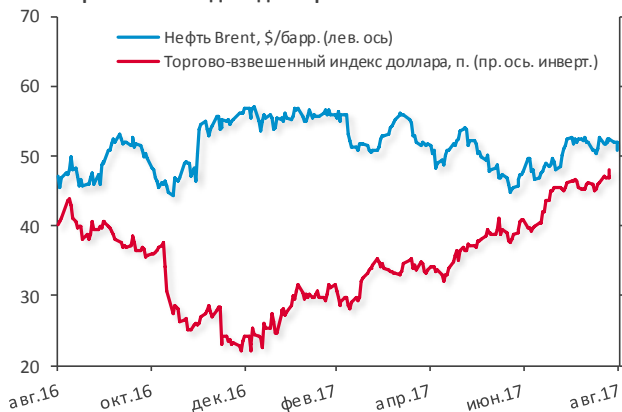
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



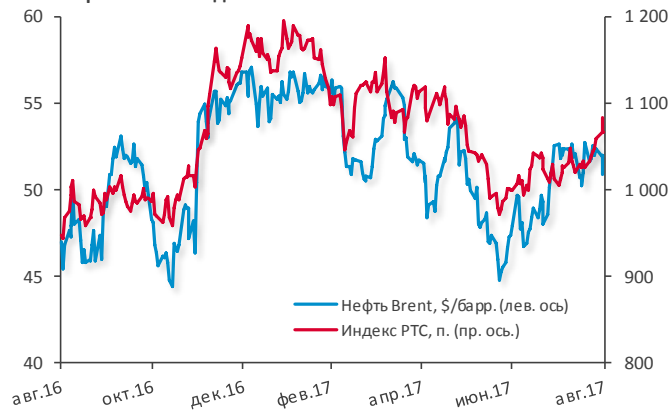
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».