

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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	4-4,2%	4-4,2%	4,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,5%	8,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1096	1,1%	4,4%	-4,9%
Индекс S&P500, п.	2472	0,6%	1,3%	10,4%
Brent, \$/барр.	52,4	3,0%	0,7%	-7,8%
Urals, \$/барр.	51,9	4,5%	2,2%	-4,0%
Золото, \$/тр.ун.	1321	1,0%	2,7%	14,7%
EURUSD	1,1910	0,2%	0,9%	13,2%
USDRUB	58,02	-0,9%	-1,9%	-5,3%
EURRUB	69,04	-0,9%	-1,1%	7,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,0% до \$52,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,5% до \$51,9/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 58,02 руб., курс евро - на 0,9% до 69,04 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2472 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1096 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2022 п.

● **В МИРЕ.** В фокусе инвесторов сегодня – отчет от Департамента труда США (payrolls) за август. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают рост на 183 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе. Уровень безработицы, в соответствии с консенсус-прогнозом, останется на июльском уровне 4,3%, а средняя заработная плата увеличится на 0,2%, по сравнению с июлем 2017 г. (месячное увеличение в июле составило 0,3%), и на 2,6% в годовом выражении, что на 10 б.п. превосходит результаты предыдущего месяца. Вышедшие в среду данные от ADP показали существенный прирост новых рабочих мест в частном секторе на 237 тыс. Но рынку сейчас важны не абсолютные цифры по приросту занятых, а динамика заработных плат, которые напрямую влияют на инфляцию.

● Евростат зафиксировал годовую инфляцию в еврозоне в августе на уровне 1,5% (данный показатель составлял в июле 1,3%) за счет более высоких затрат на электроэнергию. Это превзошло консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Reuters, которые ожидали увеличения индекса потребительских цен на 10 б.п. до 1,4%. Инфляция – основной экономический показатель, на который смотрит ЕЦБ при определении траектории ДКП. Однако, даже в условиях того, что экономика еврозоны растет 17 месяц подряд, рынок труда все еще слаб, что периодически может оказывать дезинфляционный эффект. Поэтому ускорение инфляции в августе не обязательно станет триггером к ужесточению монетарной политики еврозоны.

● **НЕФТЬ.** Поддержку нефтяным котировкам продолжает оказывать ураган «Харви», который вывел из строя четверть НПЗ США. Напомним, что из-за массовых остановок работы нефтеперерабатывающих заводов предложение нефтепродуктов существенно снизилось, что спровоцировало скачок цен на фьючерсы бензина до двухлетнего максимума (почти на 14%). Ранее Международное энергетическое агентство (IEA) заявляло, что использование стратегических запасов топлива не потребуется, так как их объема достаточно для покрытия текущего спроса. Однако вчера Министерство энергетики США (DoE) все же приняло решение использовать 500 тыс. барр. резервных запасов нефти, которые отправят на НПЗ Phillips 66, расположенный в штате Луизиана. В стратегическом нефтяном резерве США хранится около 679 млн барр. нефти, и это станет первым за пять лет случаем использования нефтяного ресурса Минэнерго.

● Кроме того, сообщается, что у берегов США в Мексиканском заливе скопилось уже 29 танкеров с нефтью из Латинской Америки, Африки и Ближнего Востока, ожидающих разгрузки ввиду того, что 11 портов в заливе до сих пор закрыты. По оценкам, объем простаивающего груза составляет порядка 18,6 млн барр. сырой нефти.

● Также, согласно свежей статистике Reuters, объем добычи ОПЕК в августе снизился на 170 млн барр./сутки и составил 32,84 млн барр./сутки. Сокращение произошло за счет сбоя производства на трех месторождениях в Ливии (-360 тыс. барр./сутки), а также благодаря более добросовестному исполнению своих обязательств другими странами-экспортерами. Таким образом, соглашение было исполнено на 89%, что выше аналогичного показателя за июль на 5 п.п. Ежемесячные данные от Минэнерго США (EIA), Международного энергетического агентства (IEA) и ОПЕК выйдут в середине месяца и позволят более точно оценить состояние спроса и предложения на мировом рынке нефти и перспективы его развития.

● Несмотря на усилия ОПЕК, существуют риски того, что из-за остановки работы НПЗ рынок будет наблюдать неблагоприятный рост коммерческих запасов нефти США, что может отсрочить достижение баланса на глобальном рынке нефти.

● **В РОССИИ.** Инфляционные ожидания населения в августе, как мы и ожидали, снизились, опустившись до исторического минимума – 3,7% (по методологии ЦБ, прямая оценка инфляционных ожиданий по расчетам «инФОМ» - 9,5%, также минимальный уровень за все время наблюдения). Запоздалое поступление плодоовощной продукции сгладило всплеск в восприятии инфляции в прошлом месяце. Судя по результатам опроса, материальное положение населения улучшается. При этом большинство респондентов продолжает придерживаться сберегательной модели поведения. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. заседании Центрального Банка России 15 сентября.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается крепким, даже на фоне локального снижения нефтяных котировок. Поддержку курсу рубля 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.

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

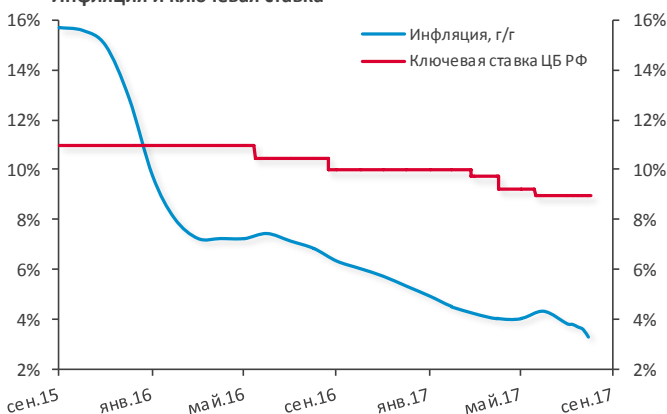
Макроэкономический календарь

- 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 Саихин 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



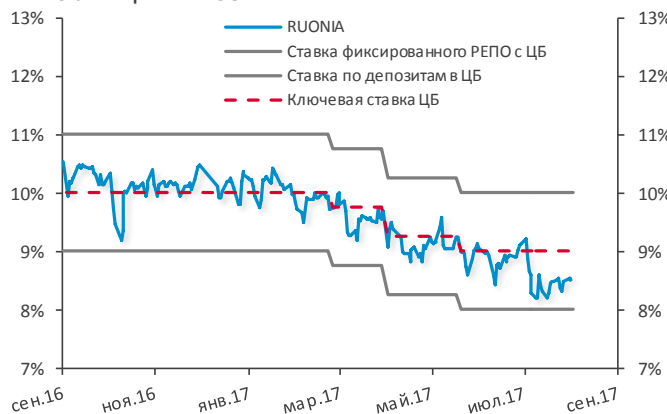
Доходности ОФЗ



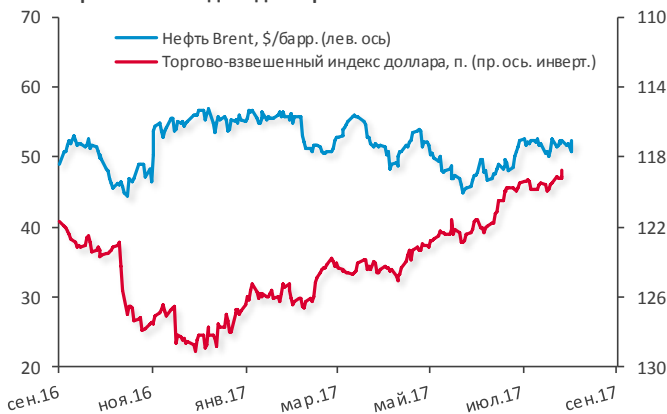
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



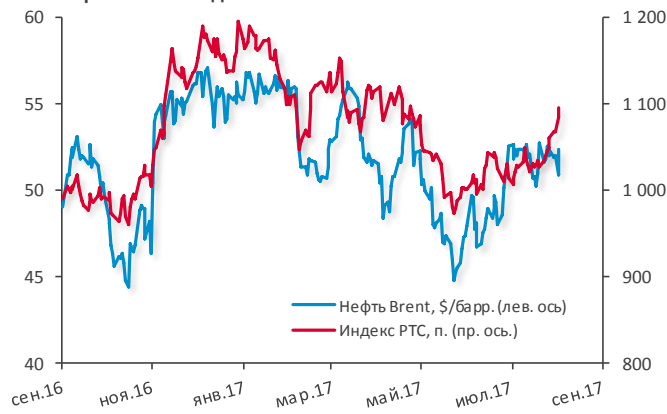
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».