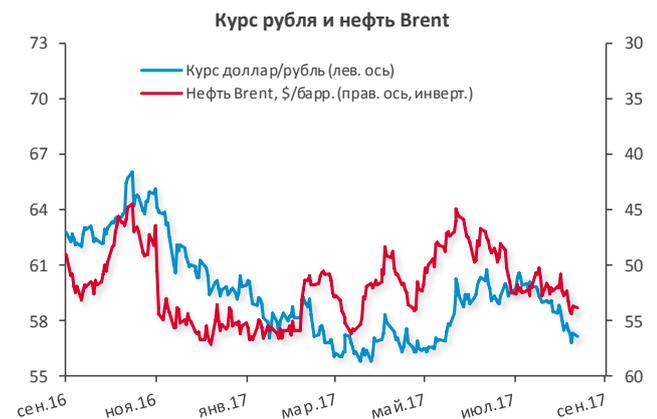


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Сентябрь 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,8-4,1%	3,8-4,1%	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.	1127	0,6%	3,2%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2488	1,1%	#Н/Д	11,1%
Brent, \$/барр.	53,8	0,1%	2,9%	-5,2%
Urals, \$/барр.	52,8	0,2%	3,7%	-2,3%
Золото, \$/тр.ун.	1327	-1,4%	-0,4%	15,2%
EURUSD	1,1952	-0,7%	0,5%	13,6%
USDRUB	57,22	-0,3%	-1,1%	-6,6%
EURRUB	68,41	-0,9%	-0,5%	6,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$53,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$52,8/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,22 руб., курс евро - на 0,9% до 68,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2488 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 2044 п.

• **В МИРЕ.** Судя по последним комментариям, некоторые ведущие представители ЕЦБ, часть которых выступала за скорое сокращение стимулов, пришли к общему мнению о необходимости более постепенной нормализации ДКП еврозоны. Член Совета управляющих ЕЦБ Ардо Ханссон в статье для конференции Eurofi отметил, что процесс нормализации уже запущен. Представитель ЕЦБ Эвальд Новотны считает преждевременный отказ от стимулирования угрозой для восстановления экономики, а промедление – риском усиления дисбалансов. Такую же точку зрения разделяет член правления ЕЦБ Сабина Лаутеншлегер, которая заявила о необходимости регулятора быть готовым действовать. Так, представители Европейского Центрального Банка призвали инвесторов не придавать чрезмерное значение опасениям относительно нормализации ДКП еврозоны.

• Тем временем, в ответ на нежелание Пхеньяна прекратить разработку ядерного оружия, Совбез ООН ввел новые санкции в отношении КНДР. В соответствии с резолюцией ООН, странам Совбеза запрещено импортировать текстильные изделия из Северной Кореи, а также введено ограничение на продажу Северной Корее нефти и нефтепродуктов. Первоначальный, более жесткий вариант санкций, полностью исключавший поставку КНДР сырой нефти и нефтепродуктов, был пересмотрен из-за риска вето со стороны России и Китая. РФ и КНР настаивают на дипломатичном решении проблемы, предполагающем возобновление переговоров с Северной Кореей.

• Мировые рынки спокойны в отсутствии эскалации конфликта: цена тройской унции золота продолжает снижаться, составляя \$1326 утром во вторник, доходность 10-летних гос. облигаций США растет (2,15%), индекс S&P закрылся вчера на уровне 2488 п. – максимум за последний месяц, доллар США дорожает – пара EURUSD торгуется чуть ниже \$1,20.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк вчера опубликовал данные по торговому балансу РФ в июле и основным агрегатам платежного баланса в январе-августе. Сальдо торгового баланса в позапрошлом месяце оказалось низким - \$4 млрд (консенсус прогноз аналитиков, принявших участие в опросе Bloomberg, - \$6,5 млрд), что было вызвано в первую очередь снижением объема экспорта до \$24,7 млрд в июле после \$29,5 млрд в июне, хотя средняя цена барреля нефти Urals в июле выросла на \$2,4. При этом импорт остается стабильно высоким, так как ослабление рубля в июле еще не успело оказать влияние на цены импортных товаров и поведение потребителей.

• Тем временем, предварительные данные по текущему счету в январе-августе говорят о том, что «перекося» в платежном балансе сохраняются. Так, сальдо текущего счета в январе-августе оказалось ниже, чем в январе-июле, т.е. за прошедший месяц мы увидели отток в \$1,2 млрд по текущему счету, а вместо оттока капитала по финансовому счету – приток \$1 млрд. Сальдо текущего счета за первые два месяца третьего квартала - -\$2,5 млрд, т.е. текущий счет может остаться отрицательным второй квартал подряд. Данные платежного баланса констатируют сохранение притока средств нерезидентов, при этом структура валютных потоков остается неестественной для экономики, ориентированной на экспорт ресурсов. Приток капитала и стабильные цены на нефть поддерживают национальную валюту, стимулируя импорт.

• Активность иностранных инвесторов на российском рынке подтверждается и данными о доле нерезидентов в ОФЗ. Доля нерезидентов сократилась в июле до 30,2%, но это связано с опережающим ростом объема рынка на 2,1%, в абсолютных значениях нерезиденты увеличили вложения в ОФЗ на 27 млрд руб.

• В условиях плавающего валютного курса структура платежного баланса должна постепенно восстановиться – текущий счет станет положительным, а приток капитала не может продолжаться вечно. При стабильных цен на нефть этот процесс будет сопровождаться ослаблением рубля.

• Росстат подтвердил первую оценку роста ВВП РФ во втором квартале - 2,5% г/г. (максимальный с 2013 г. годовой прирост ВВП).

• Наиболее сильное ускорение наблюдалось в сфере добычи полезных ископаемых, которая прибавила к прошлому году 4,6%, обеспечением электроэнергией, газом и пр. (+2% г/г). Рост в этих секторах связан, в том числе, и с климатическим фактором – холодной весной и началом лета в России и Европе. Также существенный вклад внес рост розничной и оптовой торговли (+4,7% г/г). В целом, структура экономического роста говорит о его восстановительном характере. При этом от второго полугодия ждать такой же позитивной динамики не стоит, эффект базы уже начнет оказывать негативное влияние.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе мы не ожидаем существенного изменения курса рубля. При этом ожидаемое снижение ставки ЦБ РФ в пятницу не вызовет сильной реакции рынка, но окажет долгосрочное влияние, если рынок пересмотрит ожидания по траектории снижения ставки, что повлияет на доходность рублевых инструментов.

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

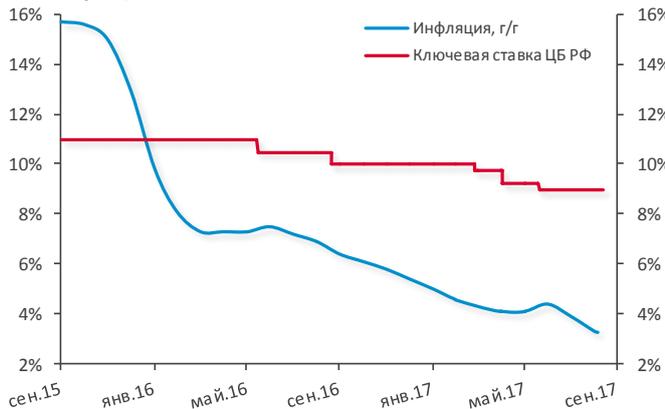
Макроэкономический календарь

- 5 сентября 04:45 – индексы Caixin PMI в августе, Китай
- 5 сентября 09:00 – индексы Markit PMI в августе, Россия
- 5-6 сентября – инфляция в августе, Россия
- 6 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 сентября 17:00 – заседание Банка Канады, Канада
- 7 сентября 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 7 сентября 14:45 – заседание Европейского Центрального Банка, еврозона
- 7 сентября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 8 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 8 сентября – торговый баланс в августе, Китай
- 8-10 сентября – продажи легковых автомобилей в августе, Россия
- 9 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай

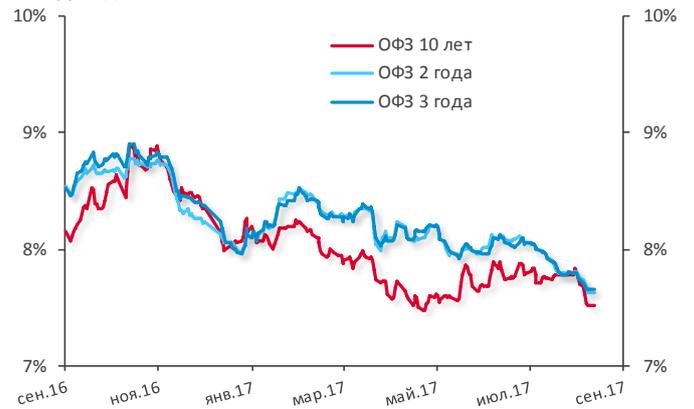
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



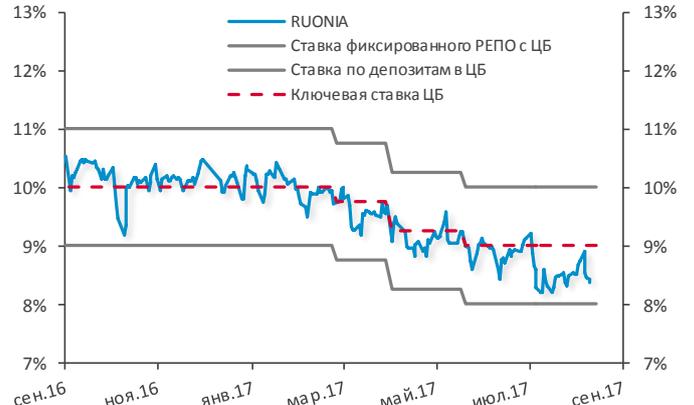
Доходности ОФЗ



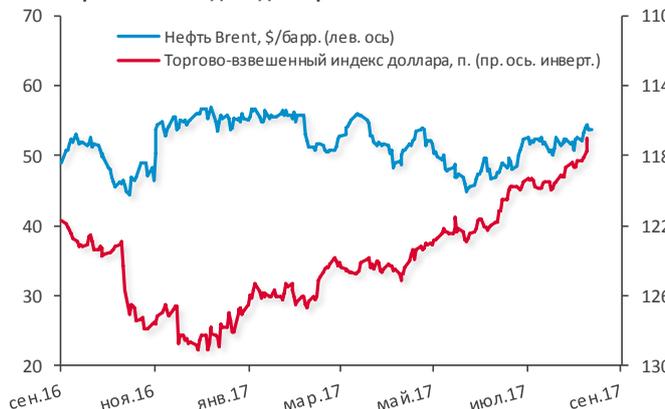
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



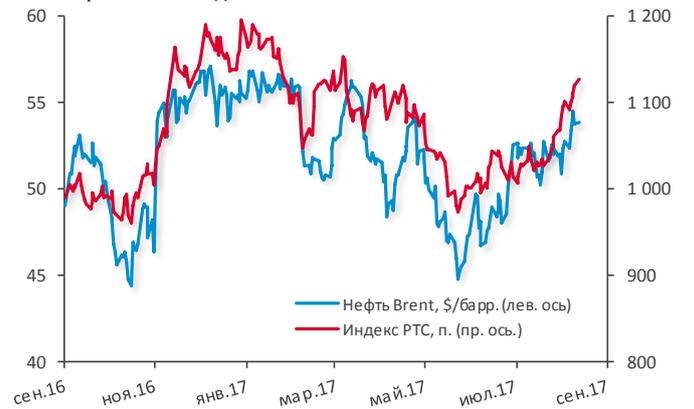
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».