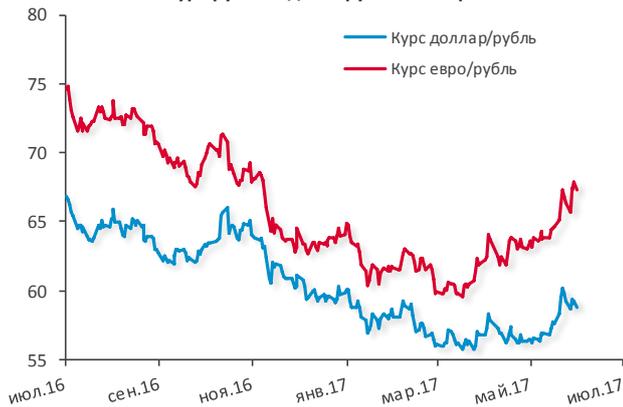
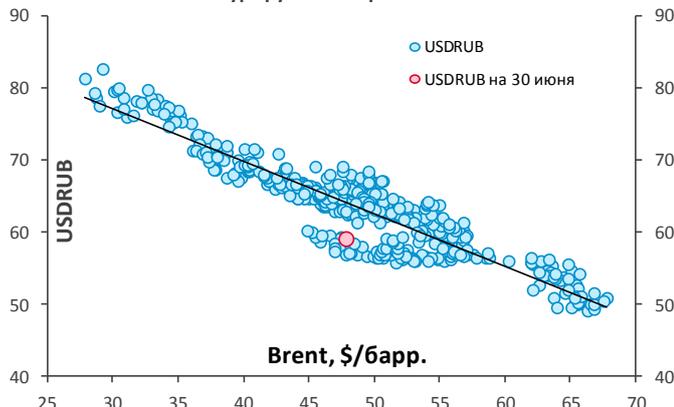


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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

Основные макропоказатели	Июль 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	4,1-4,2%	4-4,3%	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.	1001	0,1%	1,2%	-13,1%
Индекс S&P500, п.	2423	0,2%	-0,6%	8,2%
Brent, \$/барр.	47,9	1,1%	5,2%	-15,7%
Urals, \$/барр.	47,4	3,2%	6,8%	-12,3%
Золото, \$/тр.ун.	1242	-0,3%	-1,2%	7,7%
EURUSD	1,1425	-0,1%	2,1%	8,6%
USDRUB	58,93	-0,8%	-0,8%	-3,8%
EURRUB	67,32	-0,9%	1,3%	4,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,2% до \$47,9/барр., а российская нефть Urals - на 6,8% до \$47,4/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 58,93 руб., курс евро вырос на 1,3% до 67,32 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2423 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1001 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 1880 п.
- В МИРЕ.** Наиболее ожидаемым событием недели является Саммит G-20 в Гамбурге в пятницу, в рамках которого состоится долгожданная встреча Дональда Трампа и Владимира Путина, которая может повлиять на судьбу законопроекта по ужесточению санкций против России (хотя мы не ждем прорыва в двусторонних отношениях РФ-США по итогам встречи). Также на неделе запланировано несколько важных выступлений представителей ЕЦБ и ФРС США. Во вторник в связи с празднованием в США Дня Независимости торги на американских биржах будут закрыты.
- В начале недели председатель КНР Си Цзиньпин посетит Москву для встречи с Владимиром Путиным, которую президент России назвал главным событием в отношениях двух стран в этом году. После глава КНР отправится в Германию для встречи с канцлером Ангелой Меркель.
- Также неделя будет щедрой на макро статистику. Наибольшую реакцию вызовут данные от Департамента труда США (NFP) за июнь, которые будут опубликованы в пятницу. Инвесторы, помимо оценки общего уровня прироста новых занятых в несельскохозяйственном секторе особое внимание обратят на уровень безработицы и средней заработной платы. Сильная статистика сможет привести к корректировке ожиданий относительно ДКП ФРС США. Кроме того, в начале месяца будут опубликованы опережающие экономические индексы PMI производственного и непроизводственного сектора (сферы услуг) за июнь по ряду ключевых регионов, в числе которых Китай, еврозона и США. Еженедельные отчеты о нефти от API и EIA выйдут с опозданием на день в связи с праздником в США.
- В РОССИИ.** Опережающий индикатор экономического роста – индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей, который рапортовал о восстановлении экономики с начала года, в июне снизился до 50,3 п. (значение выше 50 п. говорит об увеличении экономической активности, значение ниже 50 п. - о снижении). Текущее значение - минимальное с июля прошлого года. По мнению компании Markit, которая проводила исследование, такая динамика говорит об утере импульса в экономике и перспективах сложной борьбы за экономический рост во второй половине года. Снижение индекса связано с замедлением роста объема производства и новых заказов, в том числе и экспортных. При этом число новых заказов растет уже 11 месяцев подряд.
- Ценовые подындесы говорят о росте инфляции закупочных цен при снижении инфляции отпускных, что в последствии может оказать влияние и на индекс потребительских цен.
- Сенат Конгресса США, переоформив с учетом конституционных требований законопроект о санкциях против Ирана, в котором также включены пункты об ужесточении антироссийских санкций, вновь направил его на рассмотрение Палаты представителей. Доработанный пакет санкций, вероятно, не будет утвержден до 4 июля, несмотря на просьбы членов верхней палаты ускорить процедуру рассмотрения.
- Напомним, что с 4 по 10 июля американские законодатели будут находиться на каникулах, а 7-8 июля пройдет Саммит G-20, на полях которого состоится встреча Владимира Путина и Дональда Трампа, от которой во многом будет зависеть окончательный вариант законопроекта и его применение. Напомним, что новый законопроект ограничивает полномочия президента США в отношении отмены или ослабления санкций, а также позволяет расширять секторальные санкции и ограничивать участие в приватизационных сделках.
- Самое важное то, что рассматривается запрет на покупку нового суверенного долга и рублевых деривативов. Предполагается введение запрета на кредитование российских банков на срок более 14 дней, а российских энергетических компании – более 30 дней. Кроме того, список тех, кто может попасть под санкции заметно расширяется. Полагаем, что в краткосрочной перспективе риск ограничения покупок суверенного долга невелик, так как это может быть воспринято банками США как потенциальное нарушение интересов страны.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** При цене нефти Brent в \$49/барр. за один доллар дают почти 59 рублей. Таким образом, цена барреля Brent составляет почти 2900 рублей, хотя еще в апреле мае при аналогичной цене нефти Brent курс рубля колебался около 56,5-57 (около 2750 руб./барр.). Это движение полностью соответствует нашим ожиданиям, которые мы подробно описывали в последние месяцы (про сезонность текущего счета, дивиденды, покупки валюты Минфином, политика ЦБ РФ и т.п.). Мы не ждем, что по итогам текущей недели курс рубля значительно отклонится от текущих уровней.

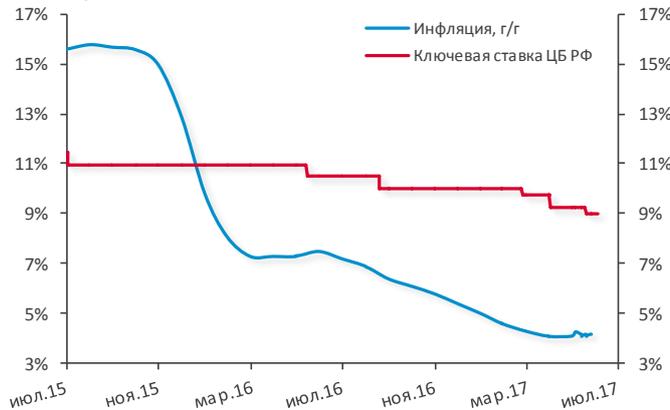
Макроэкономический календарь

- 3 июля 09:00 – производственный индекс Markit PMI в июне, Россия
- 3 июля 17:00 – производственный индекс ISM в июне, США
- 5 июля 04:45 – композитный индекс Caixin PMI в июне, Китай
- 5 июля 09:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в июне, Россия
- 5 июля 16:00 – недельная инфляция в июле, Россия
- 5 июля – план покупок валюты Минфином в июле, Россия
- 6 июля 15:15 – изменение числа занятых от ADP в июне, США
- 6 июля 18:00 – запасы сырой нефти в июне, США
- 6-7 июля – инфляция в июне, Россия
- 7 июля 15:30 – изменение числа занятых в июне, США
- 7 июля 15:30 – безработица в июне, США
- 7 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes в июле, США

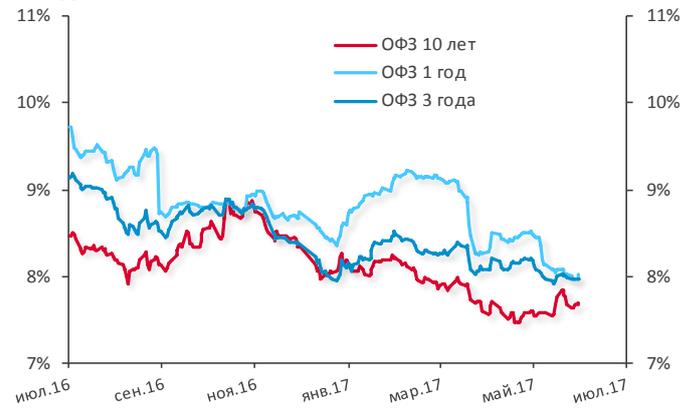
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



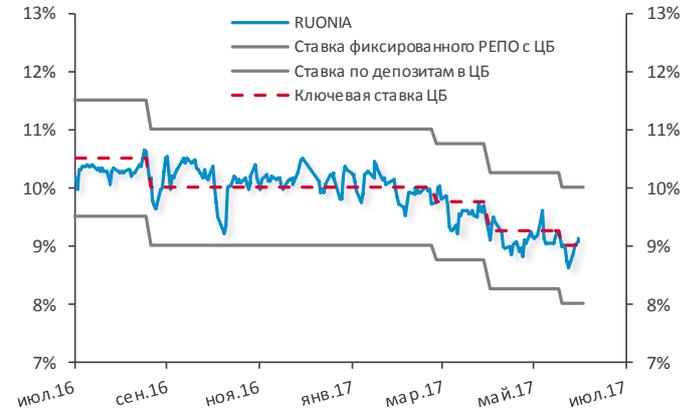
Доходности ОФЗ



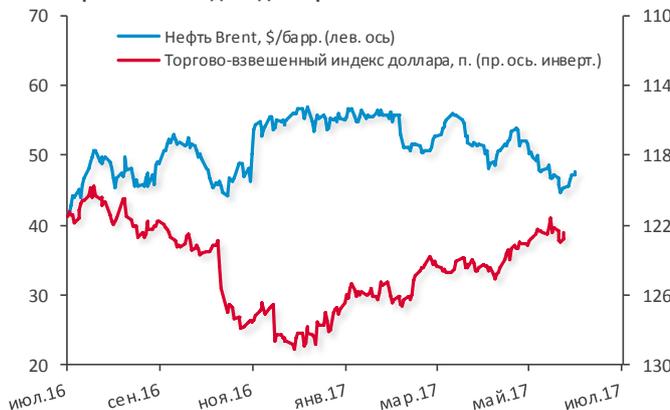
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



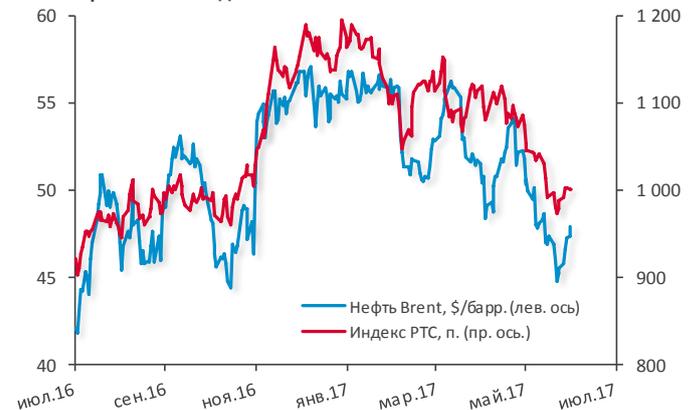
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».