

**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.	1009	0,8%	1,7%	-12,4%
Индекс S&P500, п.	2429	0,2%	-0,4%	8,5%
Brent, \$/барр.	49,7	3,7%	8,4%	-12,6%
Urals, \$/барр.	48,2	1,7%	7,9%	-10,8%
Золото, \$/тр.ун.	1220	-1,7%	-2,0%	5,9%
EURUSD	1,1364	-0,5%	1,6%	8,0%
USDRUB	59,27	0,6%	0,8%	-3,3%
EURRUB	67,33	0,0%	2,4%	4,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,7% до \$49,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$48,2/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 59,27 руб., курс евро не изменился - 67,33 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2429 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1009 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 1903 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня фондовые биржи в США закрыты по случаю празднования Дня независимости. Активность на мировых рынках заметно снизится. День обещает быть относительно спокойным.

• Напомним, что основные события недели, которые могут оказать существенное влияние на общую диспозицию, состоятся в пятницу – в Гамбурге 7 июля стартует саммит G-20, а в США будет опубликована важнейшая статистика по рынку труда за июнь.

• В целом обстановка на глобальных рынках остается достаточно спокойной после довольно волатильной недели. Так, доходности 10-летних казначейских гособлигаций США, которые показали довольно сильный рост на прошлой неделе (до 2,35%), вкупе с ростом ожиданий в отношении скорой нормализации ДКП в еврозоне привели к смещению базовых ставок на более высокие уровни.

• На текущий момент рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС (через фьючерсы на fed funds) предполагает ужесточение политики в марте (вероятность 67%) и декабре (59%) 2018 г. (довольно значимый рост в сравнении со значениями 2-3 недельной давности). При этом третье повышение в 2017 г. в декабре оценивается как очень маловероятное событие – здесь многое будет зависеть от успеха администрации Трампа в проведении реформ. Что касается ЕЦБ, то рынок ожидает первого раунда повышения ставки в июне 2018 г. и начала сворачивания стимулов в начале следующего года.

• **НЕФТЬ.** По оценкам аналитиков, опрошенных Bloomberg, добыча нефти странами ОПЕК в июне достигла максимума текущего года, увеличившись до 32,72 млн барр./сутки (+260 тыс. барр./сутки по сравнению с маем). Прирост произошел за счет повышения производства Ливией и Нигерией, освобожденных от сокращения добычи. По оценкам экспертов, Ливия демонстрирует четырехлетний максимум добычи – более 1 млн барр./сутки, а Нигерия, приостановив экспорт нефти марки Bonny Light, значительно нарастила производство сорта Forcados. Кроме того, сообщается о росте добычи крупнейшим производителем из числа членов Организации стран-экспортеров нефти – Саудовской Аравии (+90 тыс. барр./сутки). Ангола и ОАЭ в июне производили на 40 тыс. барр./сутки больше, чем в мае. Как показал опрос, соглашение было выполнено на 92% в июне по сравнению с 95% в мае.

• По данным прогнозов, Нигерия продолжит прирост добычи в ближайшие недели – на август запланирован экспорт сырья в объеме не менее 2 млн барр./сутки. Также опрос выявил, что в первом полугодии 2017 года 11 из 14 стран ОПЕК полностью выполнили свои обязательства по сокращению добычи, однако, за счет наращивания добычи Нигерией и Ливией, соглашение было выполнено лишь на 71%, и объем производства превысил целевой уровень на 390 тыс. барр./сутки.

• Таким образом, существует риск нейтрализации эффекта сокращения добычи в рамках соглашения ОПЕК+, и, по нашему мнению, план по устранению избытков сырья не будет выполнен по итогам года, что будет оказывать давление на нефтяные котировки.

• **В РОССИИ.** Росстат опубликовал вторую оценку ВВП России в первом квартале 2017 г. В сравнении с прошлым годом экономика за этот период выросла на 0,5%, что соответствует и первой оценке. Во второй оценке важнее раскрытие структуры экономического роста. В первые три месяца наиболее сильно выросли экспорт и импорт (+7,1% г/г и +16,5% г/г соответственно). Конечное потребление домохозяйств увеличилось на существенные 2,7%. При этом доля потребления в ВВП снизилась на 0,7 п.п., а доля чистого экспорта увеличилась на 1,5 п.п.

• Динамика потребления при этом опережает рост реального оборота розничной торговли, который только последние два месяца в годовом выражении выбыл в положительную зону, а за первый квартал сократился на 1,6% в сравнении с первым кварталом 2016 года. Существенный рост конечного потребления связан с эффектом низкой базы – 2015 и 2016 гг. были тяжелыми с точки зрения доходов и покупательной способности населения.

• **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.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

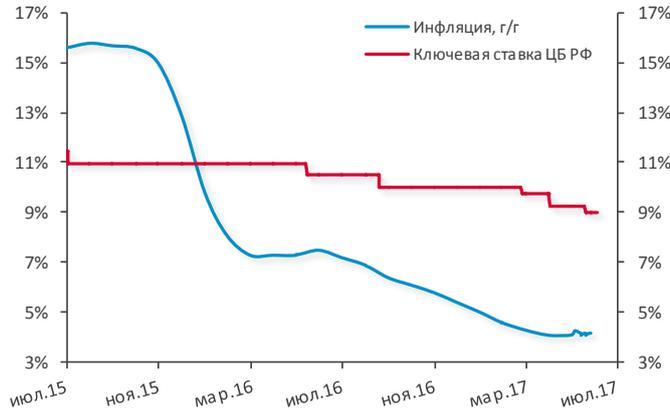
**Макроэкономический календарь**

- 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

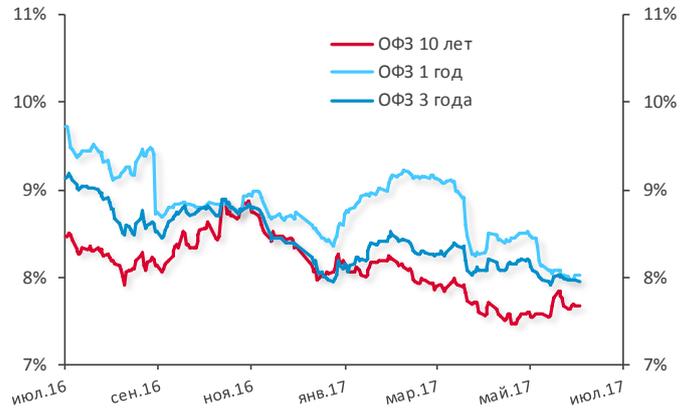
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



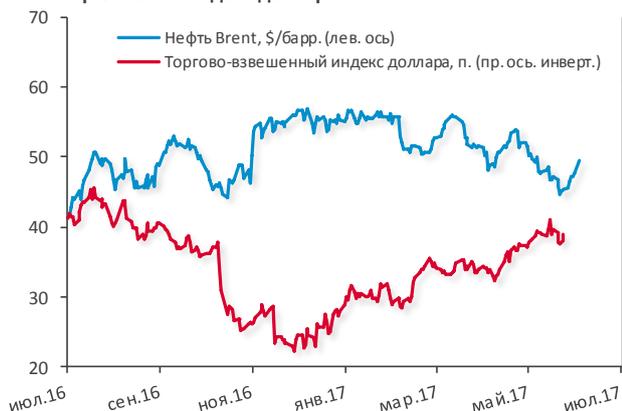
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



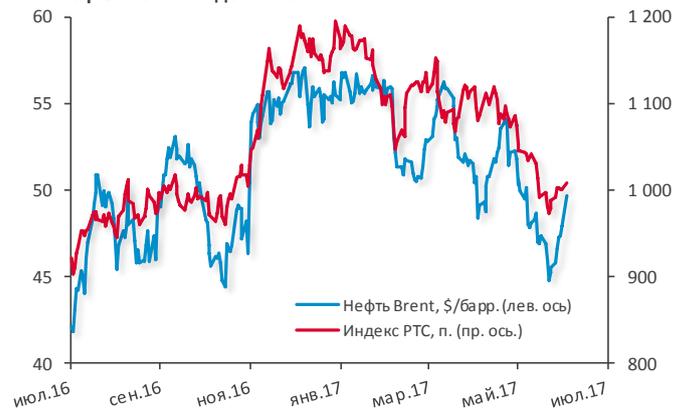
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».