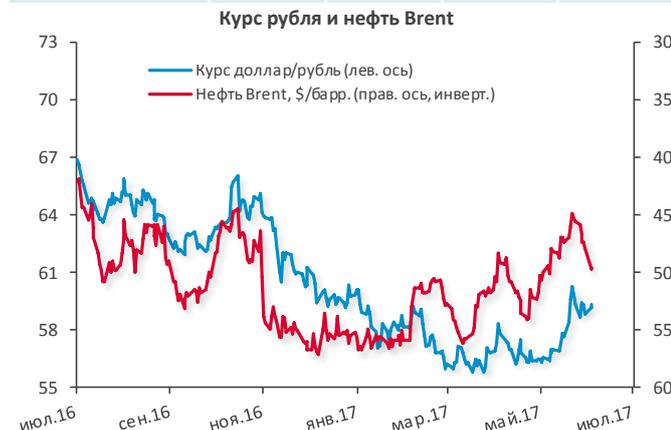


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1018	0,8%	1,4%	-11,7%
Индекс S&P500, п.	2429	0,0%	0,4%	8,5%
Brent, \$/барр.	49,6	-0,1%	6,3%	-12,7%
Urals, \$/барр.	48,3	0,2%	7,2%	-10,7%
Золото, \$/тр.ун.	1223	0,3%	-1,9%	6,2%
EURUSD	1,1346	-0,2%	0,1%	7,8%
USDRUB	59,41	0,2%	-0,1%	-3,0%
EURRUB	67,39	0,1%	-0,1%	4,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$49,6/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,2% до \$48,3/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,41 руб., курс евро - на 0,1% до 67,39 руб. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1018 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1917 п.
- В РОССИИ.** Сегодня будет опубликована оценка роста инфляции за неделю по 3 июля. Инфляция в первую неделю июля – самая важная и интересная из недельных публикаций за весь год, так как в ней учитывается повышение тарифов естественных монополий.
- Тарифы естественных монополий оказывают существенное влияние на инфляцию. Доля коммунальных услуг в потребительской корзине составляет 5,9%. При этом вклад повышения тарифов в инфляцию бывает не только прямым, но и косвенным, так как из-за тарификации не только население начинает платить больше за коммунальные услуги, но и производители товаров и услуг, что повышает себестоимость продукции. Поэтому окончательный эффект от тарификации нельзя оценить уже на этой неделе, а только спустя какое-то время.
- Тарифы индексируют в соответствии с принятой концепцией «инфляция минус», т.е. тарифы поднимают на величину меньшую, чем инфляция в прошедшем году. В целом это оказывает дезинфляционный эффект, но на фоне снижения общей инфляции он становится слабо выраженным. Распоряжение о величине индексации в 2017 г. было подписано Дмитрием Медведевым в ноябре прошлого года. По нашим расчетам, в соответствии с вкладом различных регионов, в целом по стране подындекс тарифицируемых услуг (горячее и холодное водоснабжение, водоотведение, газ, отопление, электроэнергия) вырастет на 4,6%, что не создаст существенных инфляционных рисков и не станет препятствием к достижению цели регулятора.
- Индекс Markit PMI сферы услуг РФ в июне составил 55,5 п. (значение выше 50 п. говорит об увеличении экономической активности, значение меньше 50 п. - о снижении). Таким образом, рост сферы услуг в июне в сравнении с маем несколько замедлился (Markit PMI этого сектора в мае составил 56,3 п.), но все равно остался достаточно сильным, особенно на фоне существенного замедления в промышленной сфере. По оценкам Markit, рост сопровождается оживлением спроса, что при этом не вызвало увеличения инфляционного давления, как со стороны закупочных цен, так и со стороны отпускных цен. Рост новых заказов сохраняется уже 17 месяцев подряд.
- Во вторник состоялась встреча Владимира Путина и председателя КНР Си Цзиньпина, которая, как и ожидалось, стала «ключевой» для отношений Китая и России, что выразилось, в том числе, в количестве принятых решений и подписанных документов. Путин отметил заслуги Си Цзиньпина в укреплении дружбы между странами, наградив последнего Орденом святого апостола Андрея Первозванного.
- На встрече главы стран обсудили внешнеполитические темы, в том числе способы урегулирования ситуации на Корейском полуострове, предложив «двойное замораживание» северокорейских ракетно-ядерных испытаний и американско-южнокорейских военных учений. Были выдвинуты инициативы: по деэскалации конфликтов в Афганистане и Сирии, по расследованию применения химического оружия в Сирии, по организованной борьбе с терроризмом, против милитаризации космического пространства и другие.
- Путин подчеркнул «впечатляющую динамику» развития сотрудничества двух стран, отметил интенсивный рост товарооборота (+4% г/г в 2016 г. и +37% г/г в январе-апреле 2017 г.). На встрече был подписан ряд контрактов, среди которых соглашение об увеличении поставок российской пшеницы и других зерновых культур, соглашение о стратегическом сотрудничестве Роснефти и CEFC и многие другие.
- Кроме того, Москва и Пекин намерены развивать сотрудничество в области финансов (прямые инвестиции в Россию в 2016 г. увеличились на 12% и составили \$2,3 млрд). Так, в ходе переговоров было создано несколько инвестиционных фондов, в частности, было принято решение о создании Российским фондом прямых инвестиций и Банком развития Китая инвестфонда объемом 65 млрд юаней.
- Таким образом, Путин назвал отношения с Китаем «примером добрососедских отношений двух крупных государств», главы стран намерены развивать дальнейшее плодотворное сотрудничество.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** При цене нефти Brent в \$49,6/барр. за один доллар дают 59,7 рублей. Таким образом, цена барреля Brent превысил 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.), ожидая, что курс USDRUB достигнет уровней 59-60 руб.

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 в FinMarkets@bspb.ru

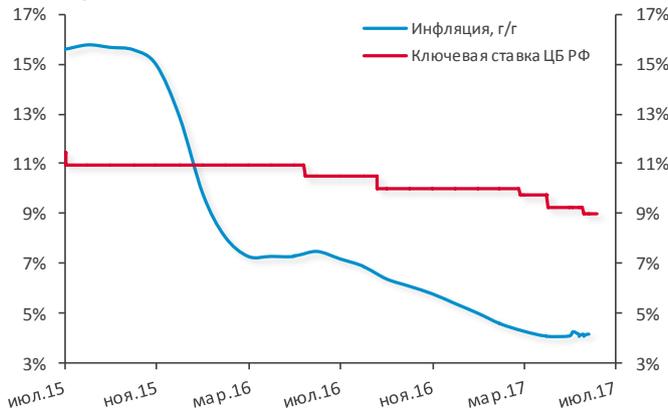
Макроэкономический календарь

- 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

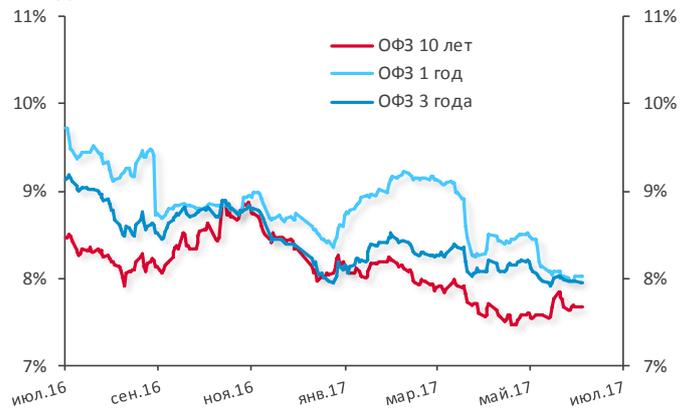
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



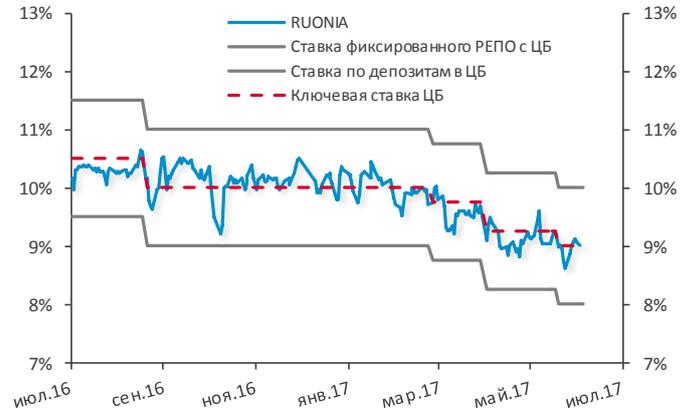
Доходности ОФЗ



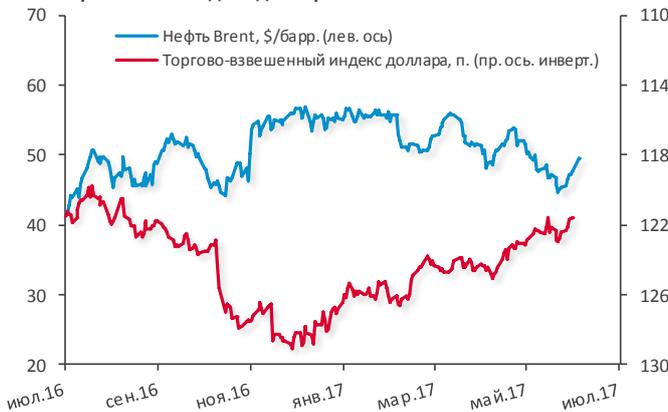
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



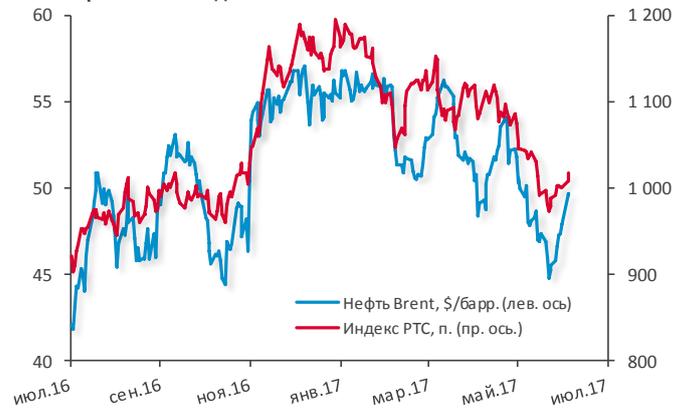
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».