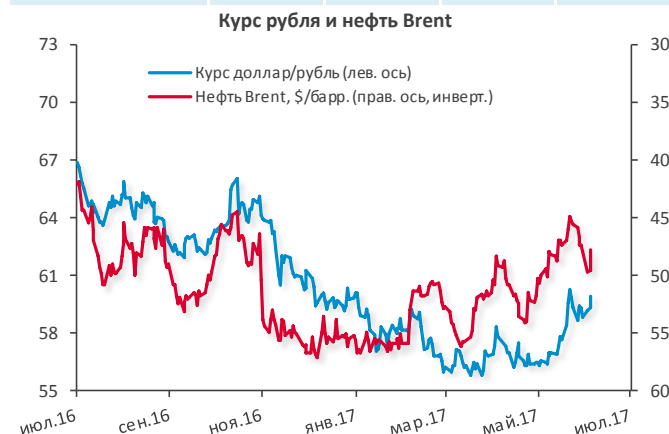


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1008	-1,0%	0,5%	-12,5%
Индекс S&P500, п.	2433	0,1%	-0,3%	8,7%
Brent, \$/барр.	47,8	-3,7%	1,0%	-15,9%
Urals, \$/барр.	46,9	-2,8%	1,7%	-13,2%
Золото, \$/тр.ун.	1227	0,3%	-1,8%	6,5%
EURUSD	1,1352	0,1%	-0,2%	7,9%
USDRUB	59,98	1,0%	1,3%	-2,1%
EURRUB	68,07	1,0%	1,0%	5,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,7% до \$47,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$46,9/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 59,98 руб., курс евро - на 1,0% до 68,07 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2433 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1008 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран (EM) остаются под давлением. Так, с конца прошлой недели курс российского рубля, южноафриканского ранда, аргентинского песо и турецкой лиры потеряли против доллара США 2-3% на фоне спада нефтяных котировок. Напомним, цена нефти Brent с 20-х чисел июня с \$45/барр. в рамках практически безоткатного движения прибавила более 11% к началу июля, достигнув \$50/долл.
- Опубликованный вчера протокол заседания FOMC, состоявшегося 13-14 июня, выявил неоднородность взглядов членов ФРС на показатель инфляции, а также на мероприятия по сокращению баланса. Кроме того, решение по повышению ставки до 1-1,25% не было единогласным.
- Также не было принято единого решения о моменте начала сокращения активов баланса Федрезерва: некоторые представители руководства ФРС считают необходимым начать действовать в ближайшие месяцы, мотивируя это подготовленностью рынка; другие, напротив, видят необходимость в отсрочке данного процесса до конца года для проведения более качественной оценки инфляции и перспектив роста экономики. Кроме того, существуют опасения, что ослабление инфляции может продолжиться. Вместе с тем, есть мнение, что слабая инфляция в мае – результат специфических факторов, таких как снижение цен на некоторые виды лекарств и на телефонную связь, которые не окажут дефляционного эффекта в среднесрочной перспективе.
- До конца 2017 г. пройдет еще 4 заседания ФРС: на сентябрьском инвесторы ожидают заявления о начале сокращения баланса, а очередное повышение ставок рынок (фьючерсы на fed funds) ждет на декабрьском заседании FOMC.
- НЕФТЬ.** Опубликованные вчера данные от Американского института нефти (API) по запасам нефти в США оказались позитивными – коммерческие запасы нефти сократились на 5,8 млн барр. Нефтяные котировки отреагировали резким локальным снижением до \$47/барр. по марке Brent, но сразу отыграли падение и перешли к росту, сегодня утром за баррель дают уже \$48,3. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 2 млн барр.
- В РОССИИ.** С 7 июля по 4 августа объем покупок валюты Банком России для Минфина составит всего 74,3 млн руб. Таким образом, ежедневно в валюту будет конвертироваться 3,5 млн руб. Столь незначительный фактический объем покупок валюты связан с тем, что экспорт нефти и нефтепродуктов в июне оказался существенно ниже прогнозных оценок Минфина из-за падения цен на нефть, но сохранявшемся при этом крепком рубле. Напомним, что с февраля 2017 г. в рамках переходного бюджетного плана ЦБ РФ для Минфина покупает валюту в резервы на размер дополнительных нефтегазовых доходов при превышении нефти \$40/барр. Всего за пять месяцев таких операций Минфин накопил около \$7 млрд, потратив на эти цели 307 млрд руб.
- Вчера Росстат опубликовал недельную оценку инфляции. В период наблюдения за изменением цен попало повышение тарифов, поэтому в недельном выражении инфляция ускорилась до +0,4%, но в годовом выражении, по нашим оценкам, остается на прежнем уровне – 4,2%. В среднем по стране отопление подорожало на 2,3%, водоснабжение – на 3,3-3,7%, электроснабжение – на 3,1%. Как мы и ожидали, из-за существенного замедления инфляции в прошлом году дезинфляционный эффект от повышения тарифов не случилось. Сегодня или завтра будут опубликованы данные по инфляции в июне. Мы ожидаем небольшого роста годовой инфляции в сравнении с маем с 4,1% до 4,2%.
- Остается несколько инфляционных рисков, реализация которых может повлиять на темпы достижения инфляцией цели Центрального Банка. Так, ослабление национальной валюты по меньшей мере нивелирует локальный фактор замедления инфляции в первом полугодии – фактор крепкого рубля. Оживление потребительского спроса может вызвать увеличение инфляционного давления. И пока самый значимый, на наш взгляд, фактор – плохие погодные условия. Холодная весна и лето уже сказываются на ценах на плодовоовощную продукцию, при этом все лето в Центральной России, по прогнозам МЧС, будет оставаться холодным и сопровождаться ливневыми дождями. Такая погода – инфляционный риск не только для 2017 г., но и для 2018 г., когда на эффекте низкой базы (хороший урожай 2016 г. также поддерживал низкую инфляцию в первом полугодии 2017 г.) годовая инфляция может локально ускориться.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля остается под давлением, закрепившись выше 60 руб./долл. при нефти Brent на уровне \$48,8/барр. (2930 руб./барр). Полагаем, что курс еще некоторое время останется в диапазоне 59-61 руб./долл.

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

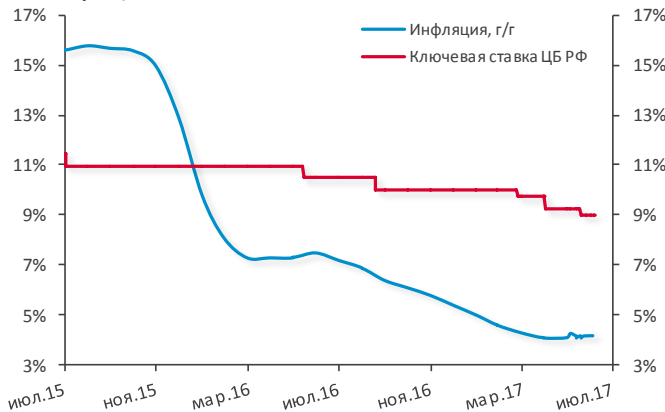
**Макроэкономический календарь**

- 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**



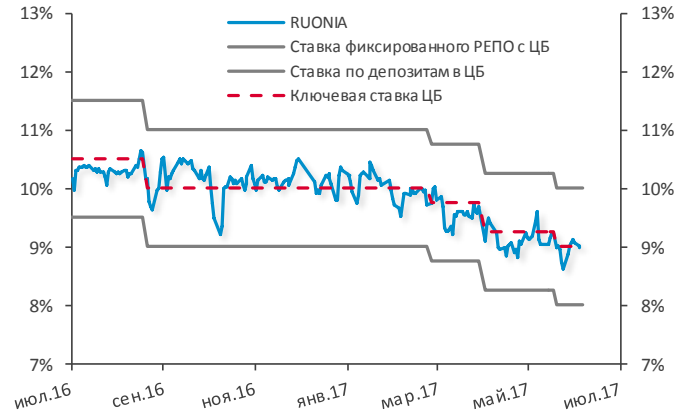
**Доходности ОФЗ**



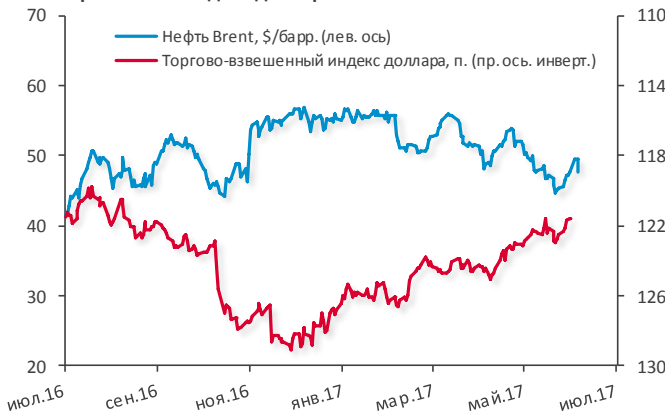
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



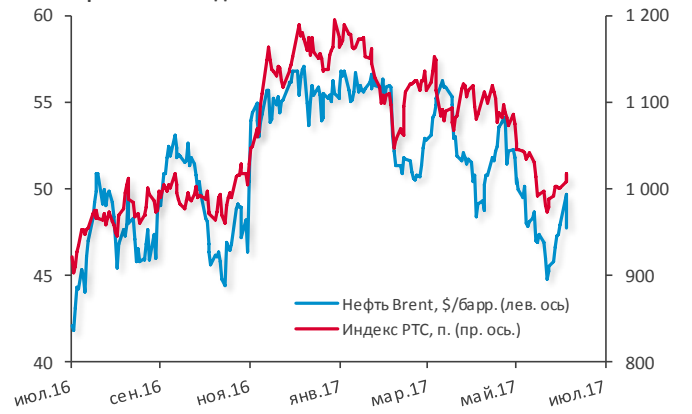
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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».