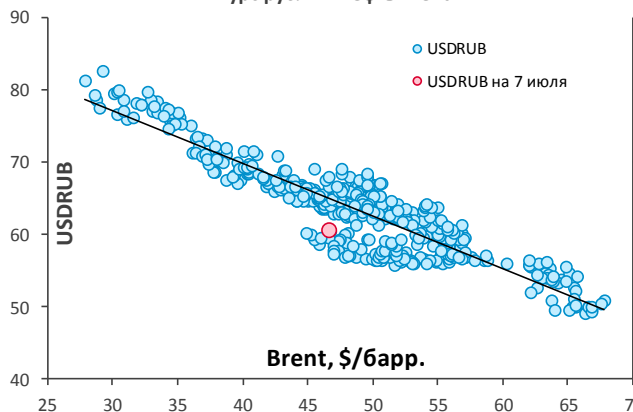


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



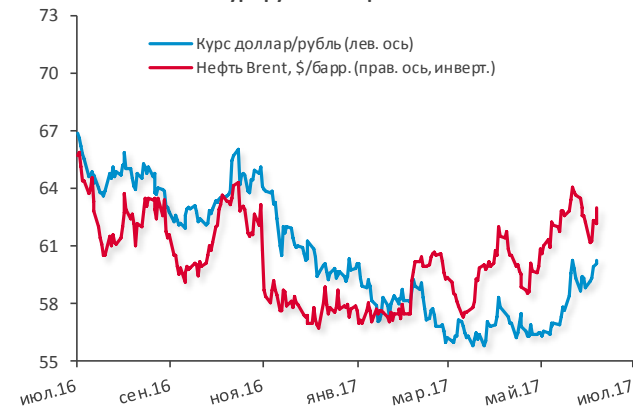
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Июль 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	4,1-4,2%	4-4,2%	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.	995	-1,6%	-0,6%	-13,6%
Индекс S&P500, п.	2425	0,6%	0,1%	8,3%
Brent, \$/барр.	46,7	-2,9%	-2,5%	-17,8%
Urals, \$/барр.	45,6	-2,0%	-3,7%	-15,6%
Золото, \$/тр.ун.	1213	-1,0%	-2,3%	5,3%
EURUSD	1,1401	-0,2%	-0,2%	8,3%
USDRUB	60,36	0,3%	2,4%	-1,5%
EURRUB	68,85	0,2%	2,3%	6,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$46,7/барр., а российская нефть Urals - на 3,7% до \$45,6/барр. Курс доллара вырос на 2,4% до 60,36 руб., курс евро - на 2,3% до 68,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2425 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 995 п. Индекс ММВБ вырос на 1,8% до 1912 п.
- В МИРЕ.** Новая неделя на рынках будет насыщена выступлениями представителей центробанков. Так, на среду и четверг запланирован двухдневный доклад о полугодовом отчете о монетарной политике ФРС США, с которым Джанет Йеллен выступит перед Палатой представителей в первый день и перед Сенатом - во второй. Традиционно, глава регулятора сначала зачитает сам доклад (его полный текст будет опубликован заранее), а затем будет отвечать на многочисленные вопросы конгрессменов. Ожидается, что Йеллен покинет свой пост в феврале 2018 г., и до этого момента попытается держаться линии по ужесточению монетарной политики. Рынок ожидает следующего повышения ставки в декабре 2017 г. (вероятность 60%) и начала сокращения баланса Феда в четвертом квартале.
- В четверг будет представлена «Бежевая книга» ФРС, а также ожидаются многочисленные выступления глав региональных ФРБ США, которые в своих докладах сфокусируются на денежно-кредитной политике. Отдельное внимание рынка будет приковано к публикации бюджетным управлением Конгресса США анализа бюджета Трампа на 2018 финансовый год.
- Опубликованные в пятницу данные Департамента труда США продемонстрировали увеличение числа новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора (NFP) США в июне на 222 тыс. (152 тыс. в мае), что оказалось сильно выше ожиданий. Это очередной показатель хорошего состояния экономики США - по оценке регулятора, для эффективного снижения уровня безработицы стране ежемесячно необходимо создавать 150-200 новых рабочих мест. Однако, отмечен рост безработицы до 4,4%. Кроме того, почасовая заработная плата росла в среднем на 0,2% (2,5% г/г) по сравнению с майскими данными, что ниже прогноза 0,3% (2,6% г/г). Отсутствие роста заработных плат на фоне роста безработицы полностью нивелировало эффект сильных NFP. Поэтому реакция рынка на статистику была нейтральной.
- НЕФТЬ.** На прошлой неделе динамика нефтяных котировок была негативной на фоне новостей об увеличении объема экспорта нефти ОПЕК и росте добычи в США. Также негатива добавили новости о том, что Россия выступает против дальнейшего снижения объемов добычи в рамках сделки ОПЕК+. Но в пятницу появились комментарии от представителя Минэнерго о том, что РФ готова рассмотреть предложения от партнеров об изменении параметров сделки на заседании мониторинговой комиссии, если такая необходимость возникнет. Следующая встреча комитета состоится 24 июля в Санкт-Петербурге.
- Более того, Нигерия и Ливия получили приглашение к участию на предстоящем заседании. Предполагается, что представители этих стран могут получить предложение принять участие в действиях ОПЕК+ по балансировке рынка. Ранее добыча нефти Ливией уже достигла 1 млн барр./сутки впервые за 4 года. При этом генсек организации Мохаммед Баркино заявил, что в июне участники сделки перевыполнили взятые на себя обязательства на 6%.
- Неделя будет насыщена событиями и отчетами по рынку нефти. Мировой нефтяной конгресс состоится сегодня в Стамбуле, в нем примет участие ряд ключевых фигур рынка сырья: министр энергетики России Александр Новак, глава Минэнерго Катара, а также CEO Royal Dutch Shell, Exxon Mobil, Saudi Aramco и другие. Также будут опубликованы ежемесячные отчеты по нефти от Минэнерго США (EIA) и Международного энергетического агентства (IEA), в которых будут представлены оценки по состоянию спроса и предложения, а также по выполнению ОПЕК+ условий соглашения по сокращению добычи. ОПЕК опубликует свой ежемесячный обзор нефтяного рынка в среду.
- В РОССИИ.** Центральным событием станет финансовый конгресс Центрального Банка в Санкт-Петербурге 12-14 июля, который соберет на своей площадке практически все руководство Банка России и представителей финансового сектора РФ, а также бывших глав Центробанков Польши, Израиля и Малайзии. В свете последних «шоковых» данных по инфляции (из-за существенного роста цен на плодородную продукцию годовая инфляция ускорилась до 4,4% в июне против 4,1% в мае) особое внимание участников рынка будет приковано к докладу Эльвиры Набиуллиной, а также к запланированной совместному выступлению главы ЦБ РФ с министром экономического развития Максимом Орешкиным, а также к дискуссии о путях создания условий для устойчивого экономического роста.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль по итогам недели показал худшую динамику против доллара США (-2%) среди всех валют EM. В первую очередь это связано с падением цен на нефть. В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что курс рубля будет колебаться в пределах 59,5-61 руб./долл. Сезонное сжатие положительного сальдо текущего счета, и, как следствие, напряженная ситуация с валютной ликвидностью в системе на фоне постепенного угасания интереса к рублевому cargo trade не создадут благоприятной для рубля основы.

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

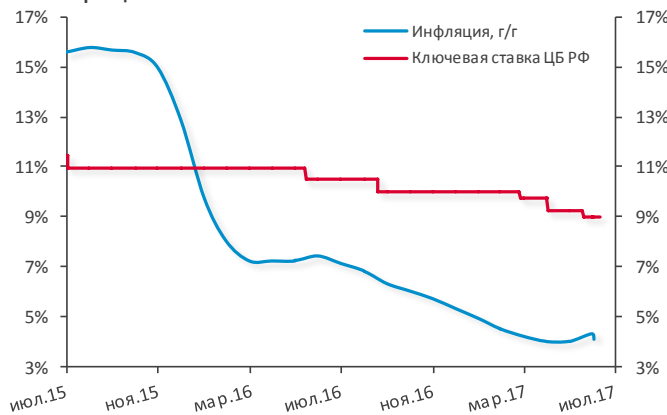
Макроэкономический календарь

- 11 июля 16:00 – сальдо платежного баланса во втором квартале, Россия
- 11 июля 19:00 – ежемесячный обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 12 июля 12:00 – промышленное производство в мае, еврозона
- 12 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 12 июля 16:00 – торговый баланс в мае, Россия
- 12 июля 17:00 – решение Банка Канады о ставке, Канада
- 12 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 14 июля 15:30 – инфляция в июне, США
- 14 июля 16:15 – промышленное производство в июне, США
- 14 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 17 июля 05:00 – ВВП во втором квартале, Китай
- 17-18 июля – промышленное производство в июне, Россия

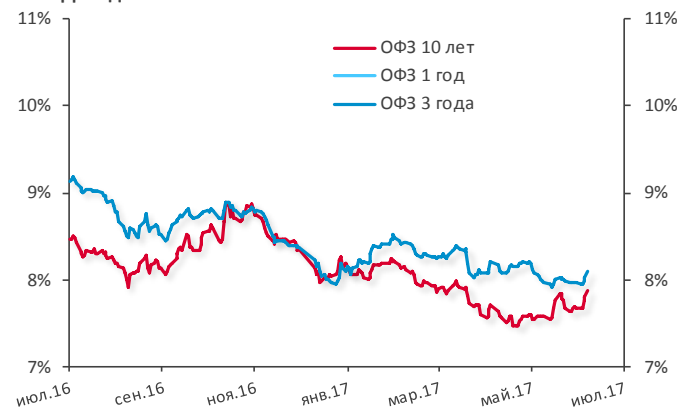
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



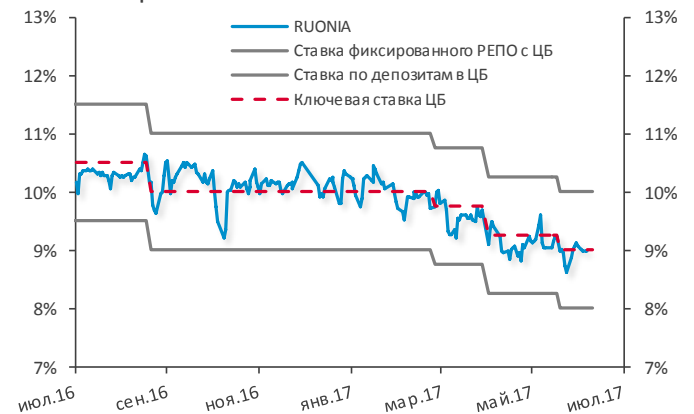
Доходности ОФЗ



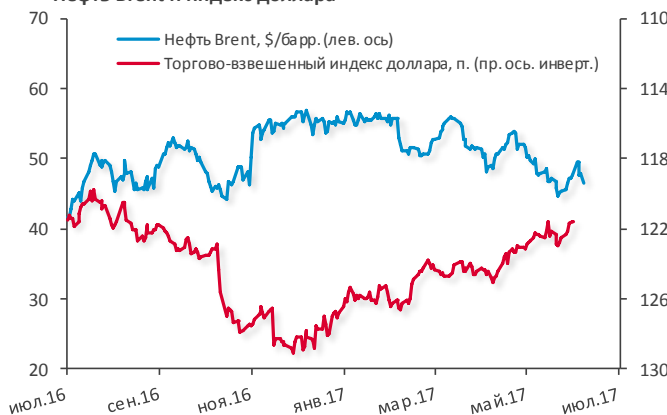
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



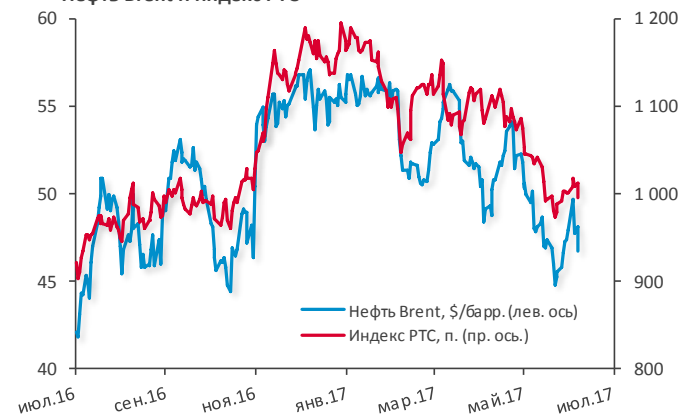
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».