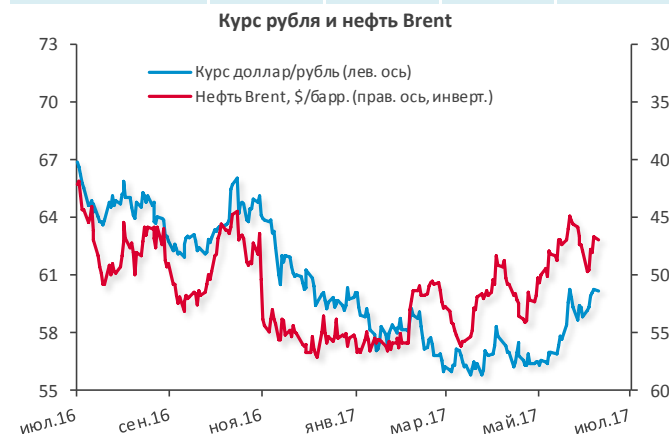


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1006	1,1%	-0,3%	-12,7%
Индекс S&P500, п.	2427	0,1%	-0,1%	8,4%
Brent, \$/барр.	46,9	0,4%	-5,6%	-17,5%
Urals, \$/барр.	45,6	-0,1%	-5,4%	-15,6%
Золото, \$/тр.ун.	1214	0,1%	-0,5%	5,4%
EURUSD	1,1399	0,0%	0,3%	8,3%
USDRUB	60,23	-0,2%	1,6%	-1,7%
EURRUB	68,65	-0,3%	2,0%	6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$46,9/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$45,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 60,23 руб., курс евро - на 0,3% до 68,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2427 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1006 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1926 п.
- В РОССИИ.** По данным ЦБ РФ, доля нерезидентов в ОФЗ в июне выросла до 30,7% (исторический максимум) и составила 1,89 трлн руб. (номинальный объем рынка рублевого госдолга составляет 6,16 трлн руб.). Однако, на фоне роста объема рынка в июне на 163 млрд руб., на покупки иностранных участников пришлось 65 млрд руб. или 70%, хотя ранее эта величина редко оказывалась ниже 80%. Спрос нерезидентов на рублевые активы постепенно угасает, мы это видим по рынку и по текущим доходностям в дальнем конце (10-лет. бумаги выросли в доходности до 8%).
- В понедельник был опубликован отчет Международного валютного фонда (МВФ) по результатам визита миссии фонда в Россию и встречи с главами Банка России, Минфина и Минэкономразвития в мае. МВФ оставил неизменным прогноз по росту ВВП на 2017 и 2018 гг. - на уровне 1,4%, пояснив, что поддержку показателю окажут стабильные цены на нефть, оцениваемые на уровне \$52/барр.
- В отчете отмечается недостаточное проведение реформ - разрыв в производстве не выходит из отрицательной зоны, потребление и спрос находятся на низком уровне. Это тормозит потенциальный темп роста экономики и не позволит преодолеть 1,5% рубеж в среднесрочной перспективе, если изменений не последует, и если цены на нефть будут снижаться.
- МВФ дал высокую оценку монетарной и фискальной политике властей, которая была эффективной и способствовала выходу из двухлетней рецессии, однако подчеркнул необходимость проведения мероприятий по снижению зависимости экономики страны от цен на нефть. Кроме того, в докладе отмечается введение эффективных мер, направленных на нивелирование негативных эффектов от антироссийских санкций: плавающий курс, поддержка ликвидности в банковском секторе, вливание капитала, а также политика ограничения доходов и налогово-бюджетная политика.
- В обзоре также отмечается увеличение трансфертов в регионы страны, что, однако, не повысило эффективность - ВРП на душу населения в регионах сокращался.
- Наконец, прогноз по инфляции МВФ остался неизменным - 4% по итогам 2017 года.
- В Екатеринбурге во время выставки Иннопром глава Минэко Максим Орешкин прокомментировал июньское ускорение инфляции. По оценкам Минэко, всплеск, вызванный удорожанием фруктов и овощей, был разовым, а альтернативные метрики (трендовая инфляция, скорректированная на сезонность и др.) остаются на низком уровне. Поэтому прогноз министерства на конец года остается прежним - 3,8%. При этом в августе М. Орешкин ожидает дефляцию.
- Глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин выразил свое мнение о необходимости продления соглашения ОПЕК+ еще на полгода, но только в случае выполнения всех условий сделки. Но в контексте отношений России и картеля важнее комментарии главы Минэнерго Александра Новака во время 22 Международного нефтяного конгресса в Стамбуле. Новак считает, что целесообразно постепенно выходить из соглашения об ограничении объемов добычи, в этом случае процесс восстановления добычи займет несколько месяцев. Выход России из сделки, с учетом того, что основная цель по снижению запасов не была достигнута, сильно ударит по нефтяным котировкам.
- Но пока что Россия полностью выполняет взятые на себя обязательства, а общее сокращения добычи ОПЕК+ в июне, по данным Минэнерго РФ, составляет 1,75 млн барр./сутки. Официальные данные появятся к концу июня в преддверии заседания комиссии по мониторингу. Но сейчас главный вопрос - не то, как исполняют свои обязательства страны, участвующие в соглашении (пока их дисциплина не вызывает сомнений), а сможет ли ОПЕК заставить освобожденные от сделки Ливию и Нигерию стабилизировать свой объем добычи.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 создают 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

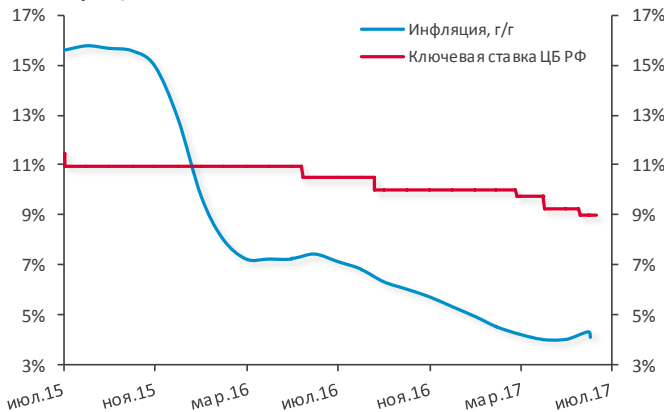
Макроэкономический календарь

- 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

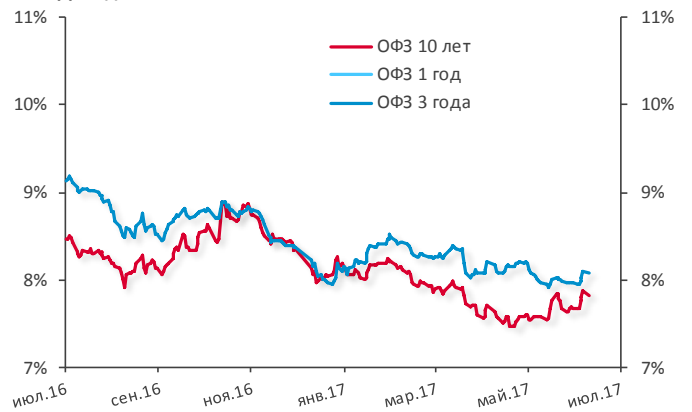
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



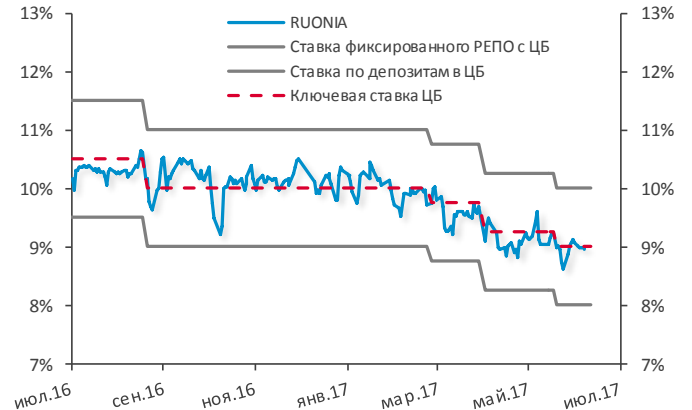
Доходности ОФЗ



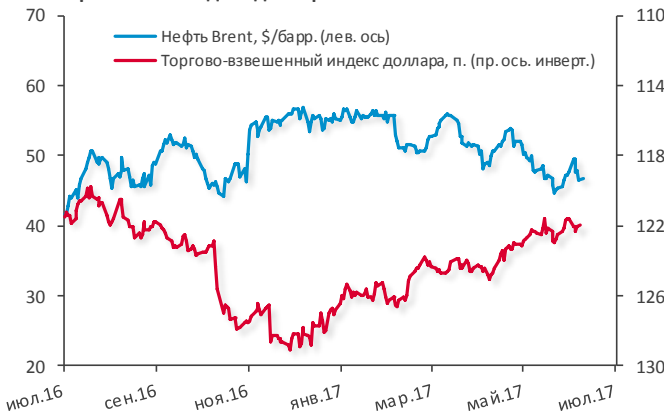
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



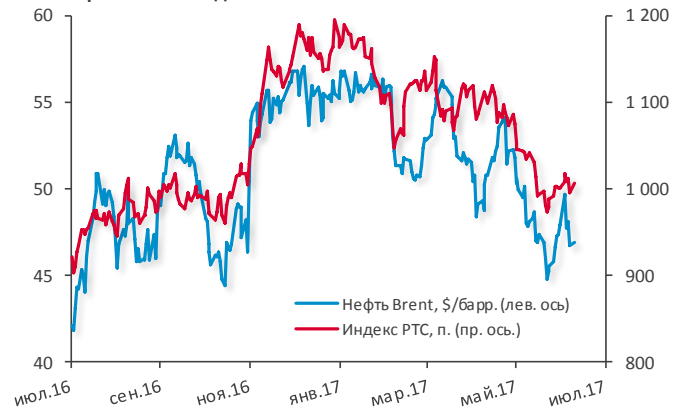
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».