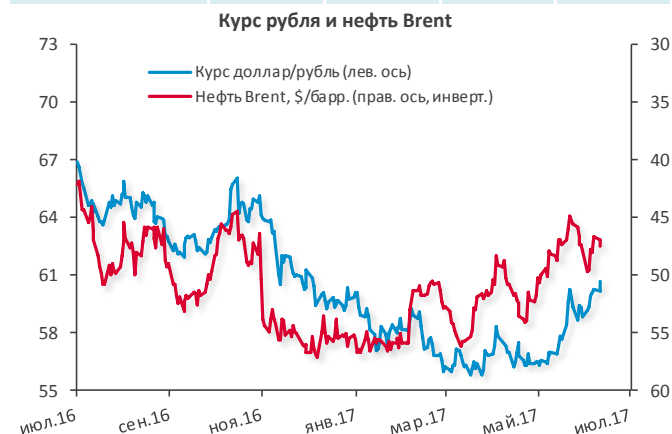


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1002	-0,5%	-1,6%	-13,1%
Индекс S&P500, п.	2426	-0,1%	-0,1%	8,3%
Brent, \$/барр.	47,5	1,4%	-4,2%	-16,4%
Urals, \$/барр.	46,8	2,5%	-3,2%	-13,5%
Золото, \$/тр.ун.	1218	0,3%	-0,4%	5,7%
EURUSD	1,1467	0,6%	1,1%	9,0%
USDRUB	60,76	0,9%	2,3%	-0,8%
EURRUB	69,67	1,5%	3,4%	8,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$47,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$46,8/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 60,76 руб., курс евро - на 1,5% до 69,67 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2426 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1002 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 1938 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня Джанет Йеллен выступит перед Палатой представителей с полугодовым отчетом о монетарной политике ФРС США, завтра состоится аналогичное выступление перед Сенатом. Традиционно, глава регулятора сначала зачитает сам доклад (его полный текст 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. Сейчас уже обсуждаются возможные приемники Дж. Йеллен. Рынок ожидает следующего повышения ставки в декабре 2017 г. (вероятность 60%) и начала сокращения баланса Феда в четвертом квартале.

• **НЕФТЬ.** Рынок позитивно отреагировал на опубликованные вчера вечером данные о запасах нефти от Американского института нефти (API), нефть Brent прибавила 1,3% и в моменте достигала \$48,15/барр. Запасы сырой нефти сократились на внушительные 8,13 млн барр. против прогнозных 2,90 млн барр. Официальные данные по недельным запасам от EIA будут опубликованы сегодня вечером, медианный прогноз опрошенных Bloomberg аналитиков – сокращение на 2,5 млн барр.

• **В РОССИИ.** Опубликованные вчера данные по платежному балансу оказались достаточно неожиданными. После сильных данных за первый квартал, когда сальдо текущего счета составило \$23,3 млрд, мы ожидали снижения профицита торгового баланса и сжатия текущего счета под действием сезонных факторов и крепкого рубля, но текущий счет не просто сжался, а стал дефицитным впервые с 2013 года. Сальдо текущего счета во втором квартале составило -\$0,3 млрд.

• Основные причины такой динамики – опережающий рост импорта на фоне относительно стабильного и крепкого курса рубля, рост импорта услуг (особенно в части поездов). Также существенный фактор – отрицательное сальдо инвестиционных доходов (-\$16 млрд), по причине выросших доходов к выплате прочих секторов из-за дивидендов.

• Дефицит текущего счета – нестандартная ситуация для страны, являющейся нетто экспортером, которая сложилась из-за притока капитала. По данным ЦБ, во втором квартале наблюдался чистый ввоз капитала на \$2,8 млрд (\$0,5 млрд с учетом операций своп и валютного РЕПО ЦБ РФ), сальдо финансового счета составило -\$10,8 млрд. При этом сохраняется тенденция последних нескольких кварталов – банки сокращают задолженность, избавляясь от активов, а прочие секторы наращивают долг.

• Сам по себе платежный баланс – только констатация факта, описание сложившейся в предыдущем квартале ситуации с валютой в экономике, поэтому отрицательный текущий счет нельзя интерпретировать как негативный фактор для рубля. По динамике статей платежного баланса показывает возросшее влияние притока/оттока капитала. Поэтому для ослабления курса рубля на фоне сохраняющейся негативной сезонности текущего счета в третьем квартале будет достаточно даже не оттока нерезидентов, а просто остановки притока валюты от операций кэрри трейд. Поэтому даже при стабильных ценах на нефть ослабление рубля могут вызвать монетарные факторы: ожидания ужесточения ДКП со стороны ФРС США и продолжения смягчения ДКП Центральным Банком России.

• **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 carry trade не создают благоприятной для рубля основы. Слабый текущий счет и непривычный приток капитала делают рубль особенно чувствительным к восприятию риска международными инвесторами и создает девальвационные риски в среднесрочной перспективе.

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

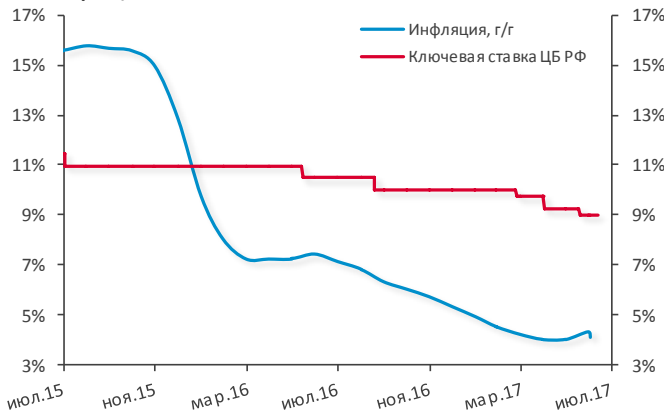
Макроэкономический календарь

- 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

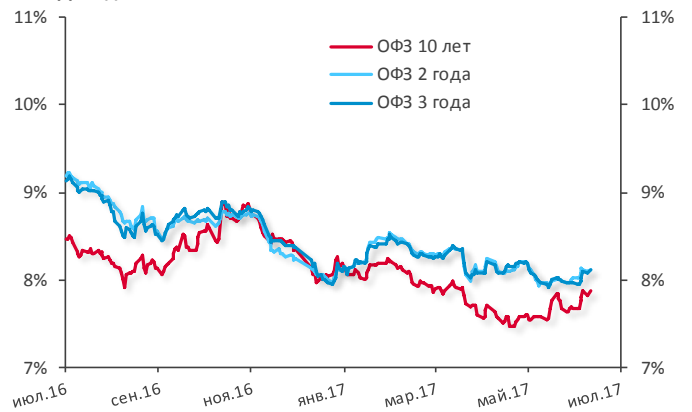
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



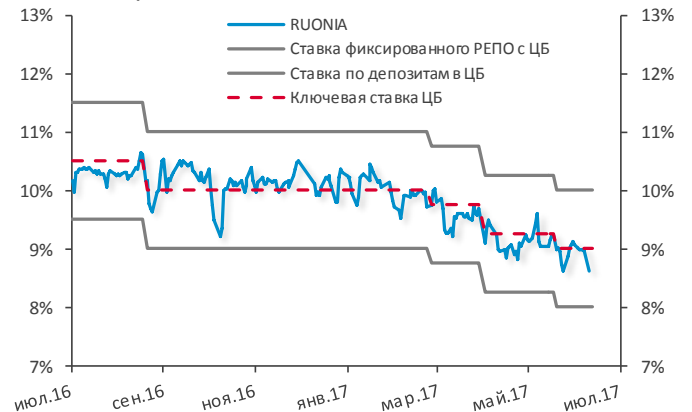
Доходности ОФЗ



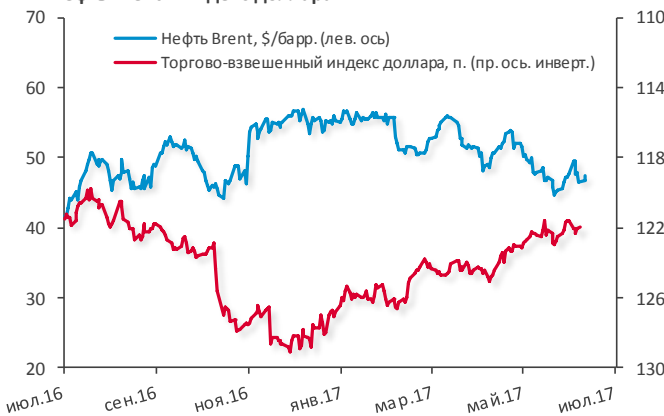
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



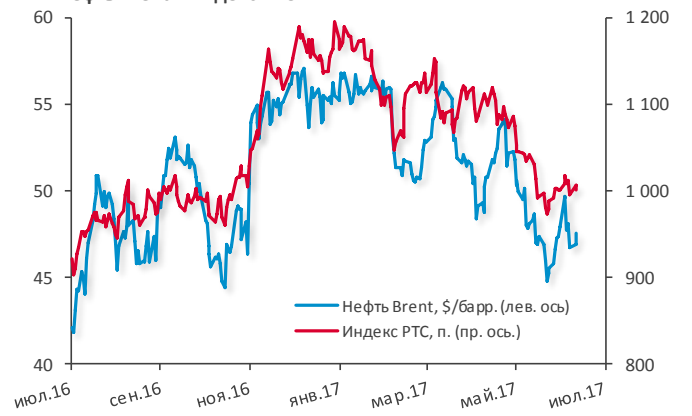
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».