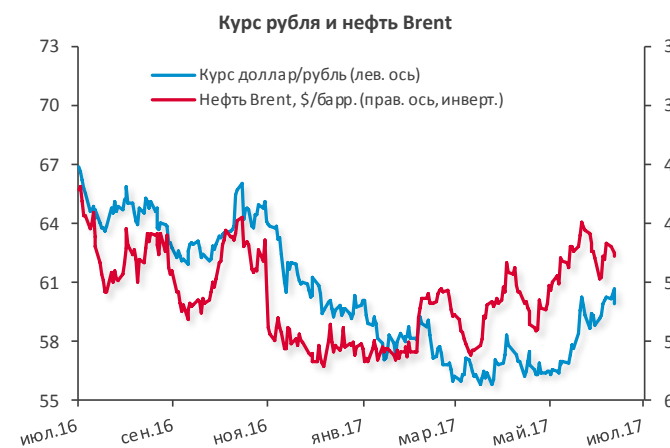


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1026	2,4%	1,8%	-11,0%
Индекс S&P500, п.	2443	0,7%	0,4%	9,1%
Brent, \$/барр.	47,7	0,5%	-0,1%	-16,0%
Urals, \$/барр.	46,4	-0,9%	-1,2%	-14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1220	0,2%	-0,5%	5,9%
EURUSD	1,1412	-0,5%	0,5%	8,4%
USDRUB	60,01	-1,2%	0,0%	-2,1%
EURRUB	68,50	-1,7%	0,6%	6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$47,7/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,9% до \$46,4/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 60,01 руб., курс евро - на 1,7% до 68,50 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2443 п. Индекс РТС прибавил 2,4%, закрывшись на отметке 1026 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 1954 п.

• **НЕФТЬ. МЭА.** В опубликованном отчете Международного энергетического агентства (МЭА) прогнозируется восстановление роста инвестиций в производство нефти (+3% в реальном выражении до \$447 млрд в 2017 г.) за счет прироста капиталовложений в сланцевых добытчиков (внушительные +53%). Для сравнения: в 2016 году инвестиции в нефтедобычу сократились на 26% (до \$434 млрд), что близко к результатам 2014 и 2015 гг., когда нефтяные котировки обрушились. Также драйверами глобального роста инвестиций станут Россия (+4%) и Ближний восток (+6%), в то время как Африка и Латинская Америка продолжат сокращать капиталовложения на 9% и 4%, соответственно.

• Кроме того, сообщается, что рост интенсивности капиталовложений сланцевиков связан с увеличением издержек производства. Так, в 2014-2016 годах затраты сланцевых добытчиков сократились почти вдвое (за счет использования техники горизонтального бурения и методов гидроразрыва пласта), однако в 2017 году ожидается рост на 16% (из-за увеличения цен поставщиками, подрядчиками и контрагентами, а также в условиях ужесточения ДКП ФРС).

• **Минэнерго США.** В своем ежемесячном краткосрочном энергетическом обзоре Минэнерго США (EIA) изменил прогнозы по ценам на нефть 2017 и 2018 гг. в сторону уменьшения. Так, агентство скорректировало свой июньский прогноз по ценам на нефть марки Brent на 3,6% до \$50,79/барр. в текущем году и на 7,2% до \$51,58/барр. в следующем году.

• В сравнении с июньскими цифрами ухудшен прогноз по спросу и улучшен по предложению. Управление энергетической информации сократило оценку мирового спроса на сырую нефть до 98,39 млн барр./сутки (-60 тыс. барр./сутки) в 2017г. и до 100 млн барр./сутки (-70 тыс. барр./сутки) в 2018 г. Прогноз по предложению нефти, напротив, увеличен на 40 тыс. барр./сутки в 2017 и 2018 гг. – до 98,33 млн барр./сутки и до 100,20 млн барр./сутки, соответственно. Минэнерго, однако, оставило неизменным прогноз по добыче в США на 2017 г. (9,33 млн барр./сутки), однако сократило оценку на 2018 г. на 1% до 9,9 млн барр./сутки, что, тем не менее, станет историческим максимумом добычи. Таким образом, в 2017 году в мире сохранится баланс спроса и предложения, но в 2018 предложение превысит спрос, что не является позитивным для нефти фактором.

• EIA предупреждает, что цена на нефть будет в значительной степени зависеть от решения ОПЕК+ о продлении соглашения и соблюдении странами-участниками своих обязательств. Агентство, однако, сообщает, что волатильность нефтяных котировок в ближайший год будет ограничена хеджированными мероприятиями сланцевиков, которые в начале 2017 г. зафиксировали определенные цены на нефть при соответствующем объеме производства. В отчете прогнозируется укрепление цены нефти до \$55/барр. к концу 2018 года в условиях сокращения объемов мировых запасов в условиях усиливающегося спроса.

• **ОПЕК.** Вышедший вчера ежемесячный отчет ОПЕК не поспособствовал значительному движению рынка, однако задал негативную краткосрочную тенденцию из-за того, что производство в июне превысило ограничение более, чем на 100 тыс. барр./сутки (напомним, что квота по добыче установлена на уровне 32,5 млн барр./сутки). По данным ОПЕК, страны картеля увеличили добычу в июне на 393 тыс. барр./сутки до 32,61 млн барр./сутки, как и в мае в основном за счет наращивания производства Ливией (+127 тыс. барр./сутки), Нигерией (+96,7 тыс. барр./сутки), Анголой (+66 тыс. барр./сутки), Ираком (+60,6 тыс. барр./сутки) и Саудовской Аравией (+51,3 тыс. барр./сутки). Также оценки по добыче ОПЕКом в мае были скорректированы вверх на 79 тыс. барр./сутки.

• Кроме того, аналитики ОПЕК повысили прогноз на 2017 г. по добыче России на 30 тыс. барр./сутки до 11,07 млн барр./сутки, но уменьшили показатель США на 70 тыс. барр./сутки до 14,35 млн барр./сутки.

• Кроме того, ОПЕК впервые дали прогноз добычи странами, не входящими в картель, на 2018 год – увеличение производства на 1,14 млн барр./сутки до 58,96 млн барр./сутки. При этом ожидается, что Россия будет добывать в среднем на 170 тыс. барр./сутки больше, чем в 2017 году (медианный показатель на 2018 г. – 11,24 млн барр./сутки), а США расширит производство на 850 тыс. барр./сутки. (средний показатель за 2018 г. – 15,2 млн барр./сутки).

• **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 у FinMarkets@bspb.ru

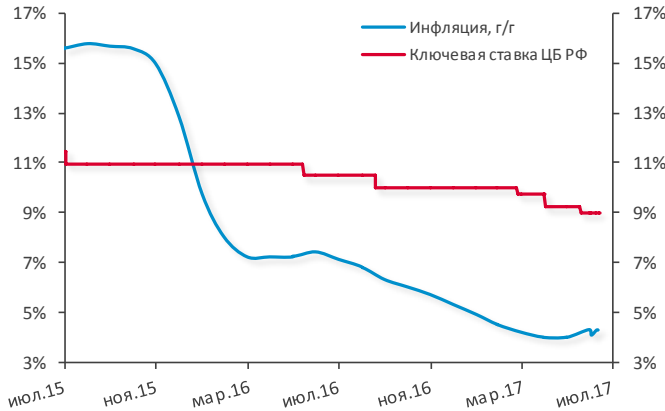
Макроэкономический календарь

- 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

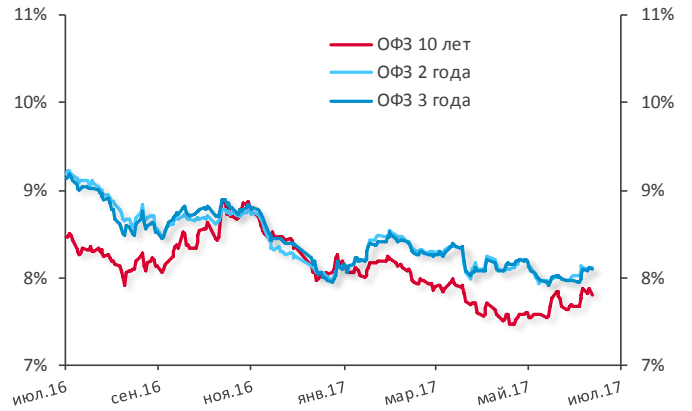
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



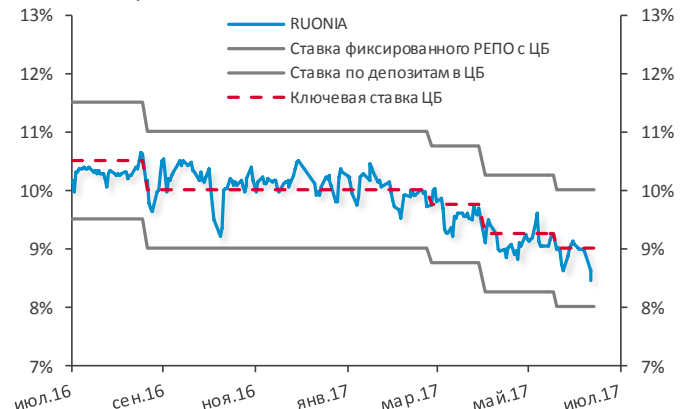
Доходности ОФЗ



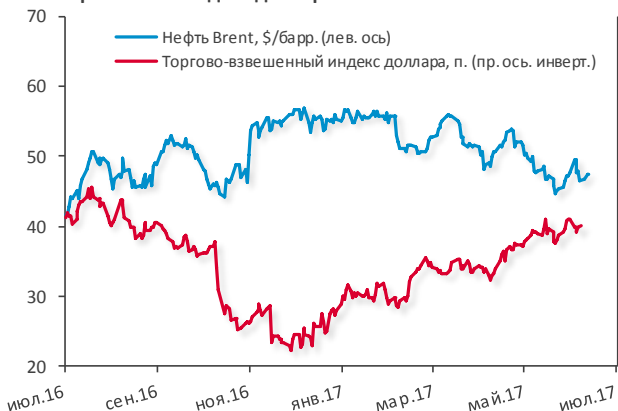
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



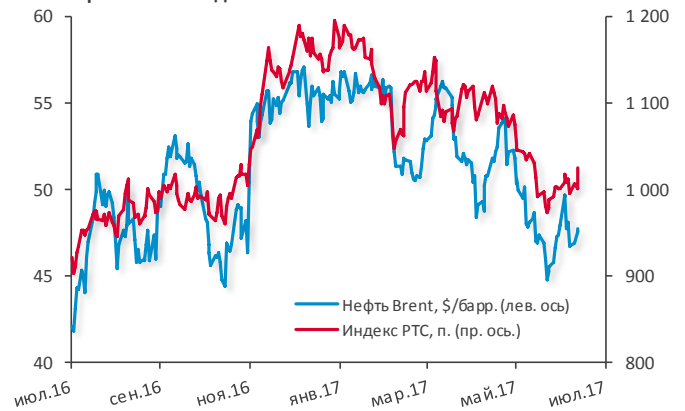
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».