

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.	1044	1,4%	4,9%	-9,4%
Индекс S&P500, п.	2459	0,5%	1,4%	9,8%
Brent, \$/барр.	48,9	1,0%	4,7%	-13,9%
Urals, \$/барр.	47,7	1,4%	4,6%	-11,7%
Золото, \$/тр.ун.	1229	0,9%	1,3%	6,6%
EURUSD	1,1468	0,6%	0,6%	9,0%
USDRUB	59,09	-1,2%	-2,1%	-3,6%
EURRUB	67,75	-0,6%	-1,6%	5,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 4,7% до \$48,9/барр., а российская нефть Urals - на 4,6% до \$47,7/барр. Курс доллара снизился на 2,1% до 59,09 руб., курс евро - на 1,6% до 67,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2459 п. Индекс РТС прибавил 4,9%, закрывшись на отметке 1044 п. Индекс ММВБ вырос на 2,5% до 1961 п.
- В МИРЕ.** На текущей неделе инвесторы будут с нетерпением ждать заседание ЕЦБ, которое состоится в четверг. По нашему мнению, повышения ставки или объявления о запуске сокращения программы количественного смягчения не предвидится. Европейский ЦБ может частично изменить риторику, исключив намерения об увеличении размера и/или продолжительности программы количественного смягчения при необходимости.
- Также рынок будет прислушиваться к комментариям Марио Драги, в рамках пресс-конференции, в надежде услышать о планах начала сворачивания стимулов на сентябрьском заседании. Это станет фактором в пользу роста евро.
- При этом предполагается, что срок завершения программы количественного смягчения установлен не будет - ЕЦБ будет ориентироваться на складывающуюся экономическую ситуацию, в частности, на показатель инфляции. Поэтому упоминание о неблагоприятном влиянии роста курса евро на показатель инфляции может спровоцировать продажи евровалюты.
- Заявления, которые вызовут наибольший резонанс, будут озвучены 24-26 августа в рамках конференции в Джексон Хоул, где Драги примет участие и может заявить о восстановлении экономики Еврозоны. Для инвесторов это станет сигналом о выходе ЕС из ультрамягкого режима и подготовит рынок к началу сворачивания стимулов на заседании 7 сентября.
- Ожидания инвесторов относительно повышения ставок выросли после выступления главы ЕЦБ 27 июня - евровалюта оттолкнулась от уровня, на котором удерживалась два месяца, достигнув годовых максимумов. Рынок ожидает начала сворачивания программы количественного смягчения в сентябре и завершения - в июне 2018 г.
- Сегодня утром вышли данные по ВВП Китая за II квартал 2017 г., рост экономики сохранился на уровне I квартала (+6,9% в годовом выражении) и оказался лучше прогнозов аналитиков, опрошенных Reuters (+6,8% г/г). Улучшение показателя произошло за счет увеличения промышленного производства (+7,6% в годовом выражении в июне), потребления (+11%) и инвестиций (+8,6%). Однако присутствуют опасения, что влияние регулятивных мер по снижению финансовых рисков окажет негативное влияние на дальнейший рост ВВП. Эксперты ОЭСР, однако, считают, что восстановление мирового спроса и, как следствие, улучшение экспорта Китая поспособствует снижению замедления темпов роста ВВП Китая. Ранее Организацией был повышен прогноз на 2017 г. - 6,6% (с 6,5%) и на 2018 г. - 6,4% (с 6,3%).
- НЕФТЬ.** К относительно негативным данным об объеме добычи ОПЕК от МЭА и самого картеля добавились данные из вторичных источников. По этим оценкам, страны, входящие в картель и принявшие участие в соглашении о сокращении добычи, нарастили производство нефти в прошлом месяце до 29,89 млн барр./сутки, выполнив таким образом свои обязательства на только на 92%.
- Более того, растет добыча Нигерии и Ливии, которые были освобождены от ограничений. Теперь картель хочет включить и их в процесс балансировки рынка, для чего представители Нигерии и Ливии уже были приглашены на заседание технического комитета ОПЕК в Санкт-Петербурге. На прошлой неделе Нигерия отказалась от участия во встрече, но заявила о готовности ограничить производство.
- В РОССИИ.** Дефицит федерального бюджета в первом полугодии составил 489 млрд руб. Таким образом, доходы были исполнены на 48,4% от плана (здесь и далее все цифры с учетом последней редакции бюджета), а расходы - на 45,8%. В этом контексте на второе полугодие приходится 1,43 трлн руб. дефицита бюджета, которые будут финансироваться из Резервного фонда и ФНБ, путем конвертации через Центральный Банк. Поэтому 1,43 трлн руб. - дополнительный объем ликвидности для денежного рынка, что обостряет задачу абсорбирования лишней ликвидности Центральным Банком и будет умеренно негативным фактором для курса рубля и инфляции.
- 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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

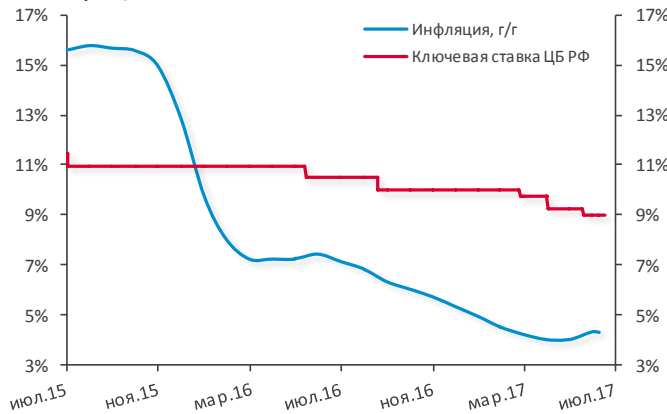
**Макроэкономический календарь**

- 17 июля 12:00 – инфляция в июне, еврозона
- 17 июля 15:30 – производственный индекс Empire Manufacturing в июле, США
- 17-18 июля – промышленное производство в июне, Россия
- 19 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 19 июля 16:00 – макроэкономические показатели в июне, Россия
- 19 июля 17:30 – запасы сырой нефти в июле, США
- 20 июля 02:50 – торговый баланс в июне, Япония
- 20 июля 11:00 – сальдо платежного баланса ЕЦБ в мае, еврозона
- 20 июля 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 20 июля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице в июле, США
- 20 июля – заседание Банка Японии, Япония
- 21 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

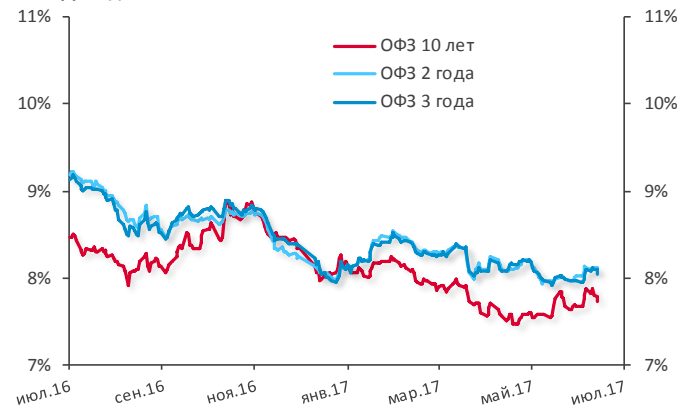
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



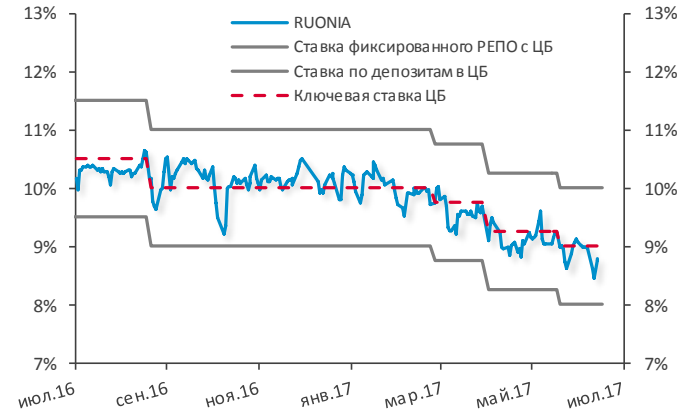
**Доходности ОФЗ**



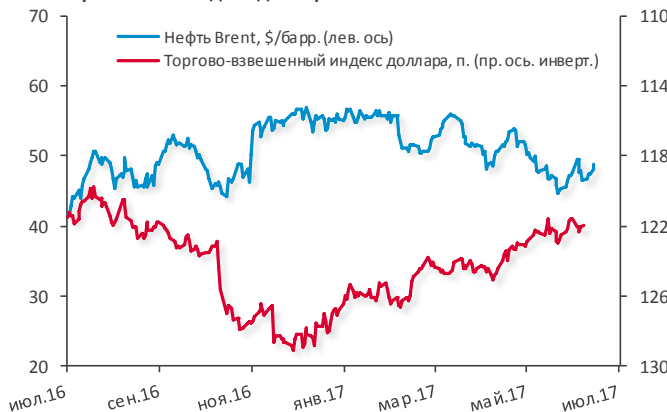
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



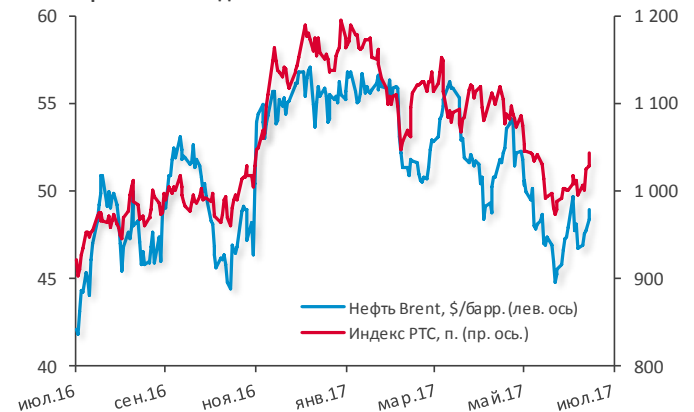
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».