

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.	1039	-0,5%	3,3%	-9,8%
Индекс S&P500, п.	2459	0,0%	1,3%	9,8%
Brent, \$/барр.	48,4	-1,0%	3,3%	-14,8%
Urals, \$/барр.	47,1	-1,3%	3,3%	-12,8%
Золото, \$/тр.ун.	1234	0,4%	1,6%	7,1%
EURUSD	1,1478	0,1%	0,7%	9,1%
USDRUB	59,33	0,4%	-1,5%	-3,2%
EURRUB	68,16	0,6%	-0,7%	5,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$48,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$47,1/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 59,33 руб., курс евро - на 0,6% до 68,16 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2459 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1039 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1959 п.

• **НЕФТЬ.** Министр нефти Эквадора Карлос Перес заявил о том, что страна не готова снижать объем добычи на 26 тыс. барр./сутки в рамках договоренностей ОПЕК, так как бюджет остро нуждается в нефтяных доходах. На данный момент сокращение добычи Эквадором достигло 16 тыс. барр./сутки, теперь же добыча будет расти, но не до полной мощности в «духе договоренностей ОПЕК». Эквадор – не самый значимый игрок на нефтяном рынке и не сможет оказать существенного влияния. Но ранее дисциплина внутри картеля была одним из позитивных факторов для нефти. Теперь на фоне сохраняющегося высокого уровня мировых запасов нефти и обострения взаимоотношений внутри картеля, появление прецедента решения бюджетных проблем через увеличение добычи одним или несколькими участниками ОПЕК вопреки имеющимся договоренностям – “звоночек”, ставящий под сомнение перспективы действий по балансировке рынка в будущем.

• **В РОССИИ.** Согласно опубликованному ЦБ РФ вчера обзору «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», в июне нерезиденты стали нетто-продавцами ОФЗ, при этом основные продажи были сосредоточены на вторичном рынке, в то время как спрос иностранных участников на первичных размещениях сохранился, хотя и в меньших относительно предыдущих месяцев объемах.

• Объем размещений ОФЗ в июне составил 135 млрд руб. Из этой суммы на системно значимые банки пришлось около 77 млрд руб., 73 млрд руб. – на остальные банки, 19 млрд руб. - на коллективных инвесторов, управляющих активами, частных лиц и т.п., при этом нерезиденты (-11 млрд руб.) и небанковские организации (-24 млрд руб.) стали нетто-продавцами ОФЗ.

• Как мы и предполагали еще месяц назад, спрос со стороны нерезидентов сократился под влиянием падения цен на нефть и угрозы введения новых санкций со стороны США (где шла речь о возможности наложения ограничений на покупку нового российского госдолга).

• Как мы видим, нерезиденты, которые были основными покупателями российского рублевого долга в марте, апреле и мае (что отразилось в платежном балансе через приток капитала и позитивно повлияло на рубль), в прошлом месяце стали нетто-продавцами. Основными покупателями долга стали российские крупнейшие банки. Вероятно, такая тенденция сохранится и по итогам июля, когда спрос со стороны нерезидентов будет оставаться очень слабым, при этом российские банки на фоне роста доходностей ОФЗ нарастят свои вложения. Кроме того, на увеличение спроса на ОФЗ во втором полугодии повлияет приток ликвидности в систему из-за использования средств Резервного фонда и ФНБ для покрытия дефицита бюджета (ориентировочно в размере 1,5 трлн руб.). Поэтому потенциальное снижение спроса со стороны нерезидентов не повлияет на планы Минфина по размещению ОФЗ в 2017 г.

• Индекс промышленного производства в РФ в прошлом месяце вырос на 3,5% в годовом выражении, что полностью соответствует прогнозу опрошенных Bloomberg аналитиков. Рост на 3,5% выглядит не столь впечатляющим в сравнении с маем, когда промпроизводство прибавило 5,6%. Но майский всплеск во многом был связан с временными погодными факторами – из-за холодной весны выросло производство тепла. Поэтому +3,5% в июне - это достаточно сильные данные, которые говорят о продолжении процесса восстановления экономики. При этом, по оценкам Росстата, с очисткой от сезонного и календарного факторов в июне промышленность сократилась на 0,5% в сравнении с маем, что также объясняется погодным фактором.

• Наибольший рост наблюдался в сфере добычи газа (+25,2% г/г), а также в ряде отраслей легкой промышленности: трикотажные изделия +24,3% г/г, обувь +23% г/г, ткани +20% г/г и др. Также продолжает восстанавливаться сфера автомобильной промышленности. Так, производство легковых автомобилей выросло на 16,9%, а автобусов на 32,1%. В целом, структура роста промышленного производства достаточно позитивна и связана не только с нефтегазовым сектором.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль, как и другие валюты EM, в конце прошлой недели укрепился на фоне падения доллара на глобальном рынке (из-за мягкой риторики главы ФРС США). Кроме того, рубль получает локальную поддержку на фоне старта налогового периода. Мы уже говорили о том, что, наряду с ценами на нефть, основным локальным фактором для рубля являются также притоки/оттоки капитала со стороны нерезидентов. Эта особенность связана с текущим состоянием платежного баланса, в котором под влиянием сезонных факторов сальдо счета текущих операций близко к нулю или даже отрицательное. До тех пор, пока на внешних рынках сохраняется относительное затишье, рублю ничего не угрожает. В случае наступления какого-либо форс-мажора на внешних рынках (август исторически богат такого рода событиями), рубль, как и другие валюты EM, попадет под удар. А на данный момент мы не видим весомых причин того, почему рубль может «вывалиться» из диапазона 59-61 руб. в ту или иную сторону.

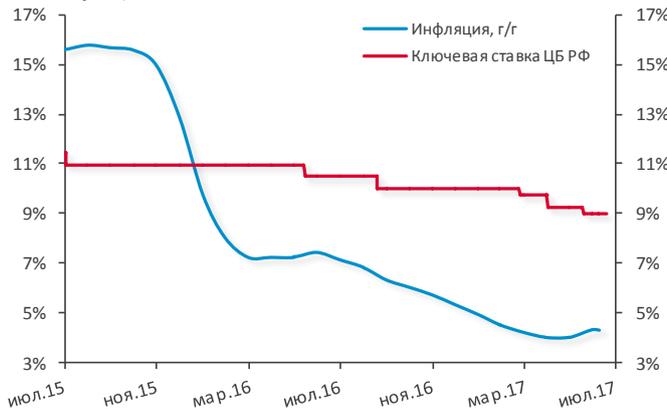
Макроэкономический календарь

- 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

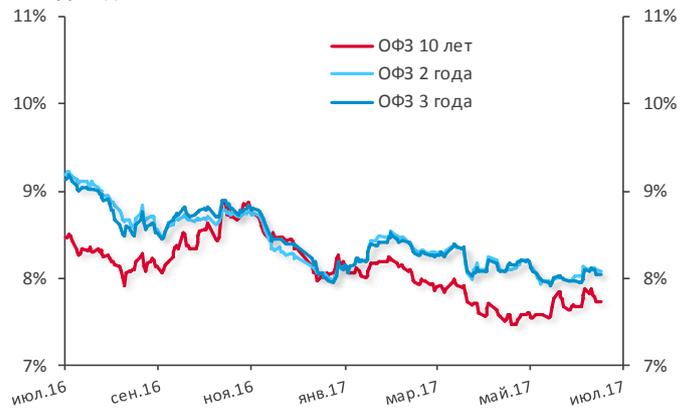
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



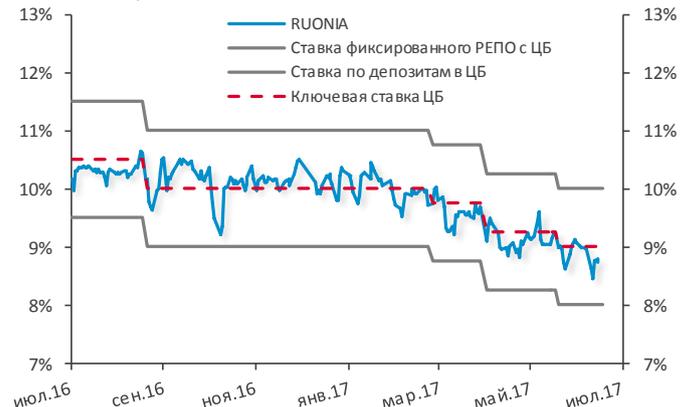
Доходности ОФЗ



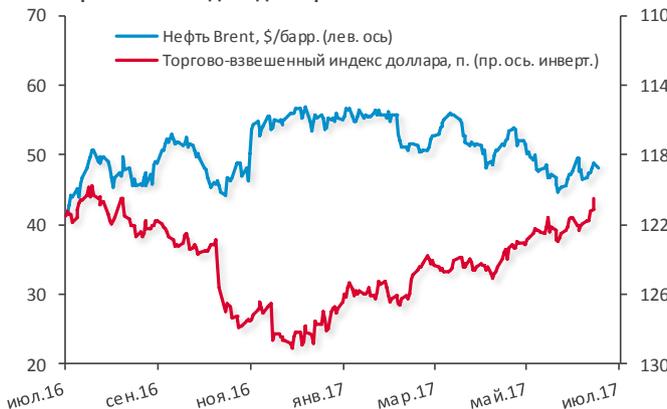
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



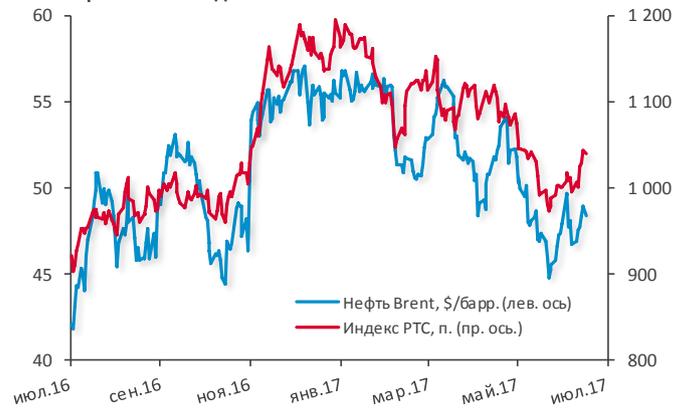
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».