

**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.	1043	0,5%	1,7%	-9,5%
Индекс S&P500, п.	2474	0,5%	1,3%	10,5%
Brent, \$/барр.	49,7	1,8%	4,1%	-12,5%
Urals, \$/барр.	48,3	1,9%	4,3%	-10,6%
Золото, \$/тр.ун.	1241	-0,2%	1,7%	7,7%
EURUSD	1,1515	-0,3%	0,9%	9,4%
USDRUB	59,00	-0,3%	-1,7%	-3,7%
EURRUB	67,92	-0,7%	-0,8%	5,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$49,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$48,3/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 59,00 руб., курс евро - на 0,7% до 67,92 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2474 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1043 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 1952 п.
- В МИРЕ.** Сегодня состоится заседание Европейского Центрального Банка (решение по ставкам будет озвучено в 14:45 мск), за которым последует пресс-конференция Марио Драги (начало в 15:30 мск). Мы увидели стремительный рост курса EURUSD (выше отметки 1,15) в последние несколько месяцев на ожиданиях того, что ФРС США будет менее агрессивен в процессе ужесточения своей монетарной политики, а ЕЦБ, напротив, готов к более раннему сворачиванию стимулов и постепенному повышению ставок (в 2018 г.). Ключевой вопрос сегодняшнего дня заключается в том, захочет ли Драги несколько охладить пыл участников рынка, делающих ставку на дальнейший рост евро. Полагаем, что Драги постарается «успокоить» рынок, намекнув на более позднее начало сворачивания стимулов и повышения ставки. Уже известно, что Драги примет участие в ежегодном банковском симпозиуме в Джексон Хоул 24-26 августа. Именно эта площадка может стать наиболее подходящей для подачи четкого сигнала о выходе ЕЦБ из ультрамягкого режима и подготовки рынка к началу сворачивания стимулов на опорном заседании 7 сентября.
- НЕФТЬ.** Данные об изменении запасов нефти за неделю, опубликованные Минэнерго США вчера вечером, оказались лучше оценок Американского института нефти (+1,6 млн барр.) и прогнозов аналитиков (-3,5 млн барр.). Так, за прошлую неделю запасы сократились на 4,7 млн барр. Добыча нефти США, напротив, не порадовала – увеличение на 32 тыс. барр./сутки до внушительных 9,43 млн барр./сутки (исторический максимум находится на отметке 9,6 млн барр./сутки). В течение вчерашней сессии цены на нефть демонстрировал умеренный рост, который ускорился после публикации данных EIA (+1,5% до \$49,8/барр. по марке Brent).
- В РОССИИ.** ЦБ РФ опубликовал данные по фактическим платежам по внешнему долгу во втором полугодии 2017 г. Всего по плану нефинансовым организациям предстоит погасить \$16 млрд в третьем квартале и \$25 млрд, но за вычетом внутригрупповых платежей (по опросам 30 крупнейших компаний) объем платежей составит \$12 млрд и \$23,6 млрд. Платежи распределены достаточно равномерно, что позволит избежать дополнительных рисков для рубля в сентябре и декабре.
- На прошедшей неделе по данным Росстата инфляция выросла на 0,1% (по нашим оценкам всего на 0,06%), в годовом выражении инфляция замедлилась до 4,2-4,3% в годовом выражении. Пик удорожания плодовоовощной продукции действительно остался в июне - последние пару недель эта категория товаров существенно дешевеет (-1,7% на прошедшей неделе). При этом сохраняется небольшое удорожание коммунальных услуг, поэтому окончательный эффект от повышения тарифов естественных монополий можно будет оценить по итогам июля.
- Тем временем, несмотря на инфляционный всплеск в июле, трендовая инфляция вслед за базовым индексом потребительских цен немного снизилась и составила 6,4% по итогам июня после 6,5% в мае. При этом ЦБ отмечает, что трендовая инфляция остается выше целевого уровня, и сохраняются риски дальнейшего отклонения этого показателя вверх, а снижению этих рисков будет способствовать проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.
- Росстат опубликовал блок статистических данных по макроэкономике России в июне. В целом показатели позитивные и свидетельствуют об улучшении положения домохозяйств. Так, при незначительном снижении безработицы до 5,1% рост реальных заработных плат составил 2,9% г/г, что лучше данных за май, которые были пересмотрены до +2,8%. Реальные располагаемые доходы населения впервые после январского всплеска, связанного с разовой выплатой пенсионерам, не снизились в годовом выражении. Существенная разница между располагаемыми доходами и заработными платами связана с методологией – Росстат корректирует доходы на объемы кредитования населения, которые сейчас активно растут.
- Восстановление доходов населения сказывается и на обороте розничной торговли, который вырос в реальном выражении на 1,2% в сравнении с предыдущим годом – максимальный уровень с декабря 2014 года.
- Позитивные оценки Росстата о восстановлении доходов населения и спроса пока не создают инфляционного давления и не вызывают беспокойства Центрального Банка. Но инфляция (и годовая и трендовая) остается повышенной, хоть и из-за локальных факторов в виде плохого урожая. В этом контексте решающими данными для ЦБ становятся оценки инфляционных ожиданий населения за июль, которые будут опубликованы в ближайшие дни.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы уже говорили о том, что, наряду с ценами на нефть, основным локальным фактором для рубля сейчас являются также притоки/оттоки капитала со стороны нерезидентов. Эта особенность связана с текущим состоянием платежного баланса, в котором под влиянием сезонных факторов saldo текущего счета 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 (август исторически богат такого рода событиями), рубль, как и другие валюты EM, попадет под удар. Но на данный момент мы не видим весомых причин того, почему рубль может «вывалиться» из диапазона 59-61 руб. в ту или иную сторону.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

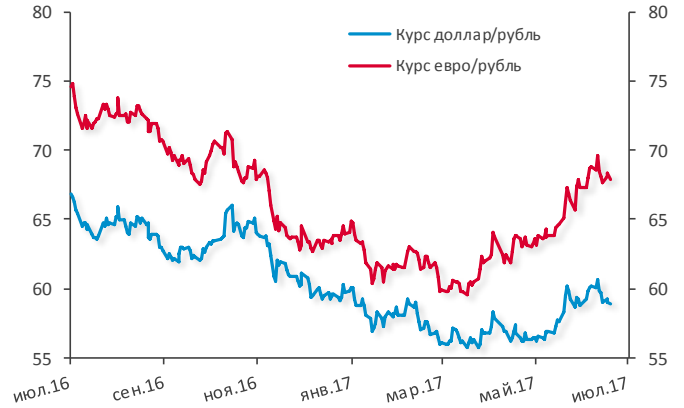
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 в [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

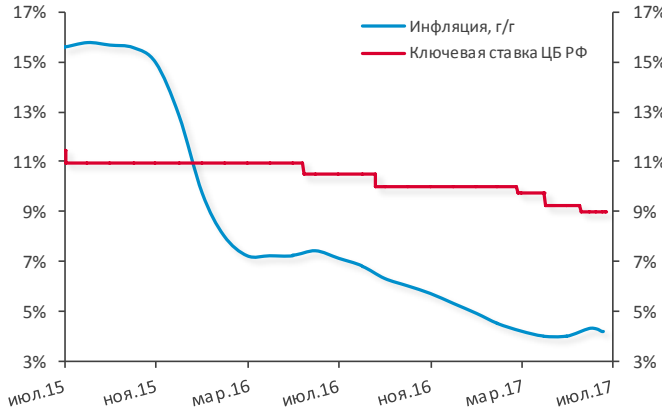
**Макроэкономический календарь**

- 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

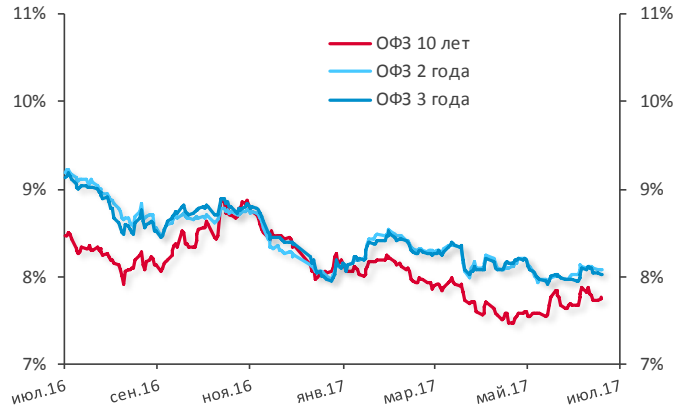
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



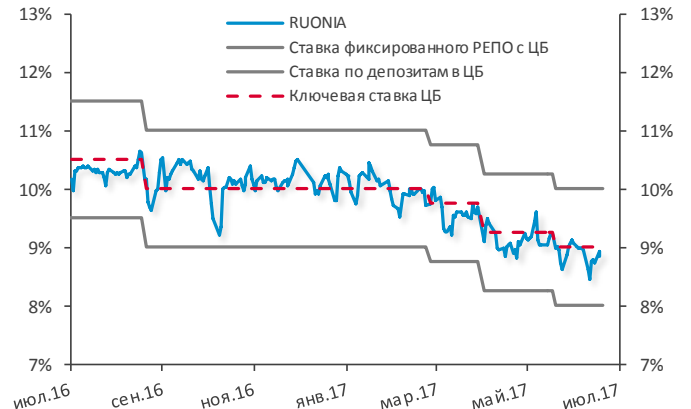
**Доходности ОФЗ**



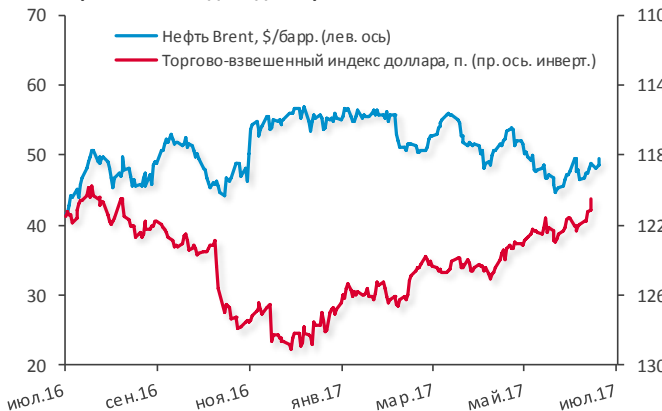
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



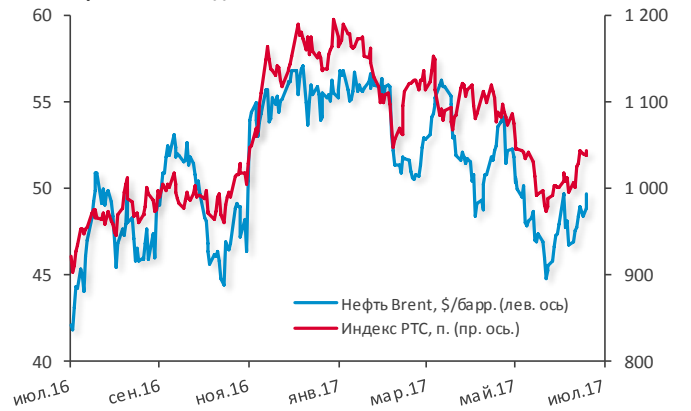
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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».