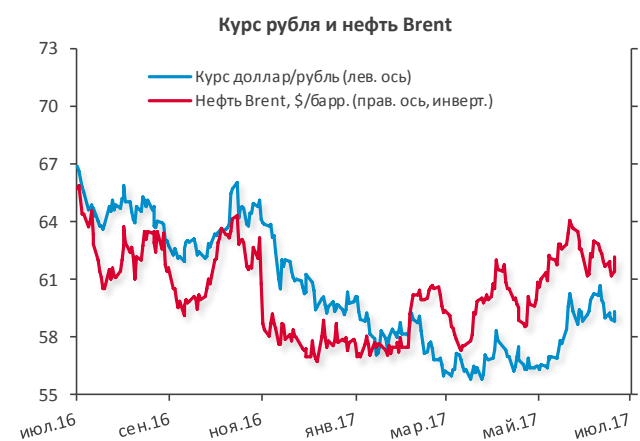


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1025	-1,3%	-1,9%	-11,1%
Индекс S&P500, п.	2473	0,0%	0,5%	10,4%
Brent, \$/барр.	48,1	-2,5%	-1,7%	-15,4%
Urals, \$/барр.	46,7	-2,8%	-2,1%	-13,6%
Золото, \$/тр.ун.	1255	0,8%	2,1%	8,9%
EURUSD	1,1663	0,3%	1,7%	10,8%
USDRUB	59,36	0,7%	0,5%	-3,1%
EURRUB	69,22	1,0%	2,2%	7,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$48,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$46,7/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 59,36 руб., курс евро - на 1,0% до 69,22 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2473 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1025 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 1925 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня пройдет встреча членов ОПЕК+ в Санкт-Петербурге, главной задачей которой станут переговоры с Ливией и Нигерией относительно сдерживания темпов добычи. Напомним, текущая квота на производство стран ОПЕК – 32,5 млн барр./сутки, но т.к. обе эти страны освобождены от выполнения условий соглашения и активно наращивают добычу, эффективность действий картеля заметно снизилась. Едва ли стоит ожидать, что участники ОПЕК+ договорятся о сокращении производства, но, с учетом того, что производство Ливии и Нигерии находится близко к пределам своих мощностей, страны могут согласиться на закрепление добычи на текущих уровнях. В таком случае рынок может частично изменить скептический настрой относительно эффективности сделки, позитивно отреагировав на подобную договоренность, что может поддержать котировки на текущих уровнях (\$48/барр.).

• В среду в 21:00 мск будет озвучено решение FOMC по ставкам. Согласно динамике фьючерсов на учетную ставку Федрезерва, рынок не ждет ужесточения политики (вероятность 99,9%) в июле и внесения значительных изменений в сопроводительное к решению по ставке письмо. Очередная неудачная попытка по согласованию реформы здравоохранения в Конгрессе на прошлой неделе и угроза нового витка давления на ближайшее окружение Трампа (в эту среду в Конгрессе по теме российского «следа» будут выступать Дональд Трамп-младший, Манafort и Кушнер) негативно сказались на позициях доллара. Вероятность повышения ставки Феда в декабре упала до 42%.

• **В РОССИИ.** Главным событием для России станет опорное заседание ЦБ РФ в пятницу, 28 июля (в 13:30 мск). Согласно обновленным прогнозам Bloomberg, из 34 опрошенных агентством аналитиков 14 выступают за снижение ставки на 25 б.п., остальные 20 (и мы в том числе) – за сохранение ставки неизменной на уровне 9%. Главная интрига связана с тем, как регулятор будет реагировать на всплеск инфляции в июне. Обзор по инфляционным ожиданиям за июль, который и должен отразить реакцию населения на недавний инфляционный всплеск, еще не был опубликован (обычно выходит в самом конце месяца). Но мы не ждем позитива от этого отчета и ожидаем паузы в цикле смягчения ДКП. Едва ли мы увидим сильную реакцию рынка на это решение.

• После продолжительных разногласий сенат и палата представителей Конгресса США согласовали компромиссный вариант законопроекта об ужесточении санкций против России, который, тем не менее, оказался значительно мягче первоначального. Так, санкции не коснутся судоходных компаний (в частности, Совкомфлота), сроки кредитования энергетических компаний сократят с 90 до 60 дней (а не до 30, как планировалось ранее), а Дональду Трампу будет позволено отложить введение санкций относительно отдельных лиц, в случае регулярного уведомления конгресса о сокращении транзакций между этими лицами и российскими спецслужбами. Голосование в палате представителей состоится во вторник 25 июня, после чего закон поступит на подпись Трампу. Евросоюз, в свою очередь, намерен потребовать от США «публичного или письменного заявления», что санкции против России не навредят европейским интересам.

• В прошедшую пятницу Роснефть в крайне сжатые сроки провела очередное размещение рублевых облигаций на внутрительные 266 млрд руб. В этом размещении особое внимание привлекает его срочность и скорость (компания хватило часа на размещение значимого для рынка объема бумаг). Техническое размещение бумаг на Московской бирже пройдет 26 июля.

• Рынок предельно внимательно относится к действиям крупнейшей нефтяной компании, ставя под вопрос цели использования этих средств. Нейтральный для валютного рынка сценарий – Роснефть привлекает рублевую ликвидность, чтобы не конвертировать валютную выручку на покрытие рублевых обязательств. Это наиболее вероятный сценарий, так как ранее компания уже прибегала к такому приему, более того в ближайшее время предстоят крупные налоговые и возможные промежуточные дивидендные выплаты.

• Но участники рынка опасаются, что компания, ограниченная в привлечении валютного долга, занимает в рублях для сделки с индийской Essar Oil, что повлечет конвертацию существенного объема на валютном рынке и окажет давление на курс рубля, особенно сильное в условиях сокращения притока валюты на рынок по счету текущих операций платежного баланса. Более того, опасений добавляет утренняя новость о проведении внеочередного собрания акционеров. 27 июля состоится Совет директоров, который утвердит повестку собрания акционеров.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Текущая неделя попадает в период крупных дивидендных выплат (высокий спрос на рубли), а 25-28 июля компании заплатят налоги за июнь (НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль). Эти факторы могут оказать локальную поддержку рублю, но мы бы не стали переоценивать влияние этого фактора. Больше месяца рубль торгуется в диапазоне 59-61 руб./долл. Мы пока не видим весомых причин того, почему курс может выйти за пределы этих границ, но считаем, что вероятность ослабления рубля растет.

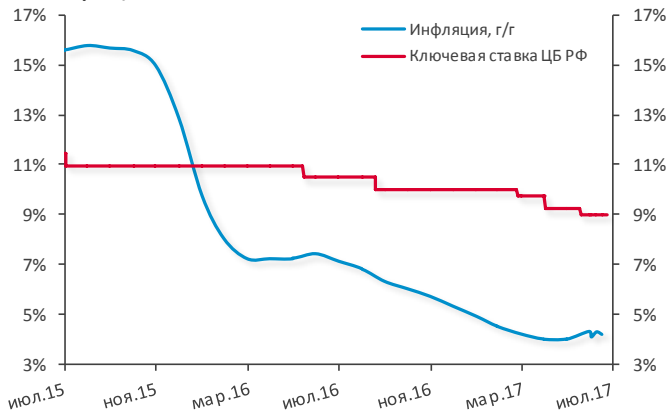
**Макроэкономический календарь**

- 24 июля 11:00 – индексы Markit PMI в июле, еврозона
- 24 июля 16:45 – индексы Markit в июле, США
- 26 июля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 26 июля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 26 июля 21:00 – решение FOMC по ставке, США
- 27 июля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 июля 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 28 июля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 31 июля 02:50 – промышленное производство в июне, Япония
- 31 июля 04:00 – индексы PMI в июле, Китай
- 31 июля 12:00 – безработица в июне, еврозона

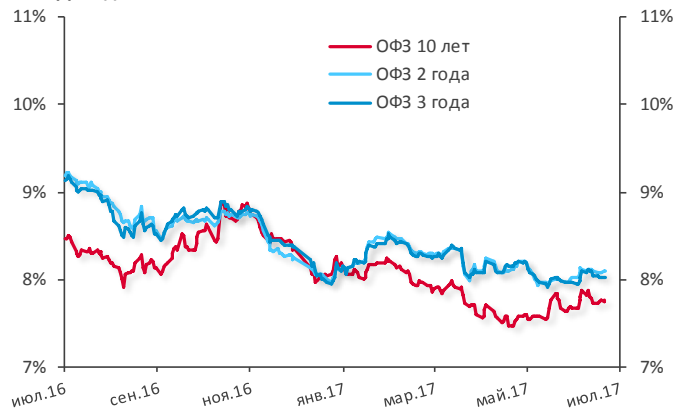
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



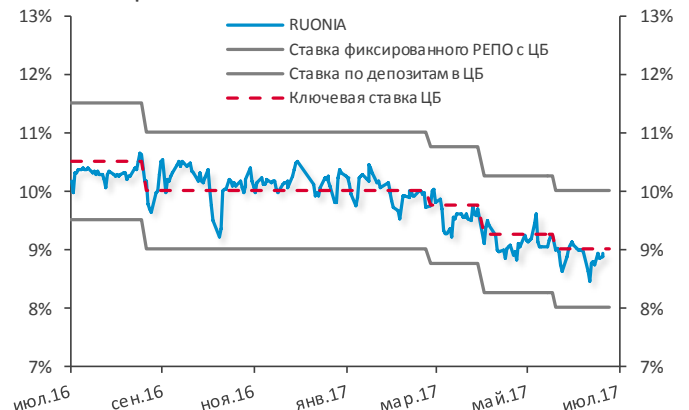
**Доходности ОФЗ**



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



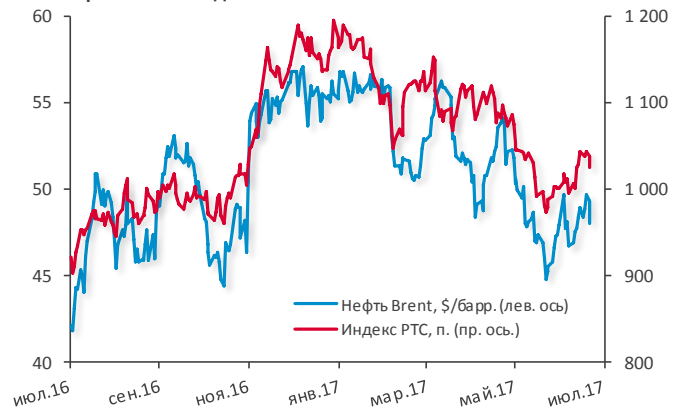
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».