

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.	1010	-0,4%	-2,7%	-12,3%
Индекс S&P500, п.	2477	0,3%	0,7%	10,6%
Brent, \$/барр.	50,2	3,3%	2,8%	-11,7%
Urals, \$/барр.	49,5	4,2%	4,3%	-8,4%
Золото, \$/тр.ун.	1250	-0,4%	0,5%	8,5%
EURUSD	1,1647	0,0%	0,8%	10,7%
USDRUB	59,87	-0,2%	1,2%	-2,3%
EURRUB	69,73	-0,2%	2,0%	8,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,3% до \$50,2/барр., а российская нефть Urals - на 4,2% до \$49,5/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 59,87 руб., курс евро - на 0,2% до 69,73 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2477 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1010 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1924 п.
- В МИРЕ.** Контролируемая республиканцами нижняя палата Конгресса - Палата представителей - практически единодушно проголосовала за усиление санкций в отношении России и запретила президенту Дональду Трампу отменять ограничительные меры в единоличном порядке. Законопроект, также вводящий новые санкции к Ирану и Северной Корее, был принят во вторник конгрессменами 419 голосами против 3. Далее он поступит на голосование в Сенат. Точное время и дата голосования пока не известны, но представители верхней палаты Конгресса уже выразили поддержку существующей версии законопроекта. После сенатского голосования закон подпишет Трамп.
- Российский рынок очень нервно реагирует на эти события. Продолжаются продажи в длинных ОФЗ, где доля нерезидентов традиционно очень высокая, что вызывает негативную реакцию в рубле. Напомним, что по данным ЦБ, нерезиденты за 1,5 года купили ОФЗ на \$13 млрд, а всего держат долгов правительства России на 1,9 трлн руб. (30,7% номинального объема рынка ОФЗ). Минфину США поручено проработать вопрос о введении запрета на инвестиции в российский госдолг и производные финансовые инструменты. Доклад, описывающий последствия такого шага, глава ведомства обязан представить в Конгресс в течение 180 дней после введения поправок. И это негативный сигнал для рынка.
- Сегодня в 21:00 мск будет озвучено решение ФОМС 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. Ключевой вопрос связан с публикацией деталей по сокращению баланса регулятора, которое, как ожидается, будет официально озвучено на сентябрьском заседании и начнется с октября. Любая конкретика по этому вопросу в сегодняшнем сопроводительном письме к решению ФОМС приведет к усилению позиций доллара на глобальном рынке.
- НЕФТЬ.** Вчерашний торговый день прошел весьма позитивно для инвесторов, ставящих на рост нефтяных котировок - цена нефти марки Brent уверенно росла и к концу дня преодолела уровень \$50/барр. (+3,3%), в моменте достигая \$50,91/барр. Росту способствовал ряд факторов.
- Во-первых, рынок стал менее скептически относиться к эффективности соглашения ОПЕК после заседания мониторингового комитета картеля в понедельник в Санкт-Петербурге. Напомним, что по итогам встречи Нигерия согласилась зафиксировать добычу на уровне 1,8 млн барр./сутки, а страны ОПЕК+ поддержали намерение продлить соглашение после марта 2018 г. Более того, министр энергетики Саудовской Аравии объявил о намерениях с 1 августа 2017 г. сократить экспорт до 6,6 млн барр./сутки (-1 млн барр./сутки).
- Во-вторых, сланцевые компании США, по-видимому, начали ощущать на себе давление низких цен на нефть. Так, одна из крупнейших американских нефтедобывающих компаний Anadarko Petroleum отчиталась об убытке во 2 квартале 2017 г., который превзошел прогнозы аналитиков. Также компания снизила планы по добыче и сообщила об урезании капитальных расходов. Более того, корпорация Halliburton - мировой гигант по оказанию сервисных услуг в нефтяной и газовой отраслях - заявила, что сланцевики «жмут на тормоза» и ожидают сдержанных темпов роста производства. Инвесторы интерпретировали это как фактор в пользу формирования благоприятных условий для сокращения мировых запасов и балансировки рынка нефти.
- В-третьих, запасы сырой нефти, по оценкам Американского института нефти (API), за неделю сократились на внушительные 10,2 млн барр. Официальные данные по недельным запасам от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня вечером, и, если статистика будет сопоставима с оценками API, это окажет дальнейшую поддержку котировкам. Аналитики, опрошенные Bloomberg ждут уменьшения запасов только на 3 млн барр.
- Кроме того, у берегов Мексики в водах Тихого океана бушует ураган «Хилари», достигший сегодня второй категории. Синоптики предупреждают об усилении ветра. Это может негативно сказаться на объемах добычи и запасов сырой нефти США, а значит, укрепить цены на нефть. Напомним, что ураган Синди, разразившийся в Мексиканском заливе в конце июня, поспособствовал сокращению производства (на 0,1 млн барр./сутки) и запасов нефти в США, что позитивно сказалось на нефтяных ценах.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне роста цены URALS на 4,2%, вчера курс рубля против основных валют практически не изменился. Это говорит об очень серьезном давлении на рубль, прежде всего на фоне продаж со стороны нерезидентов из-за санкционной угрозы. Выход нерезидентов из российских активов является негативным сигналом для рубля на фоне ожидаемого в III квартале отрицательного сальдо счета текущих операций. Поэтому на фоне отсутствия притока капитала по финансовому счету и продолжающихся покупок валюты для Минфина платежный баланс будет уравновешивать более слабый рубль при тех же ценах на нефть.

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

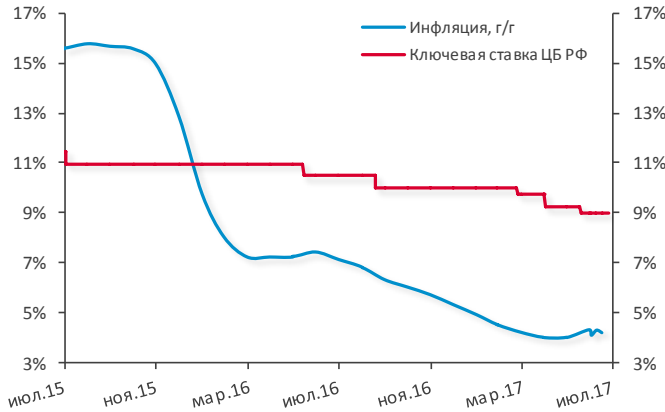
Макроэкономический календарь

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

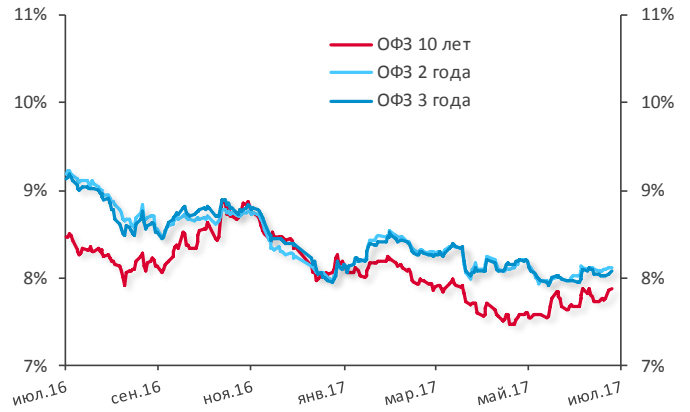
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



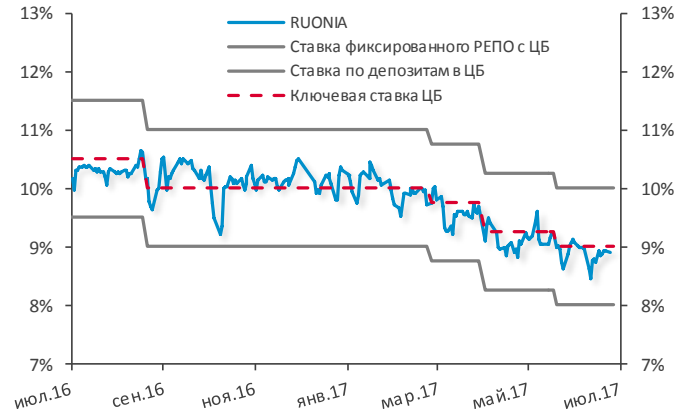
Доходности ОФЗ



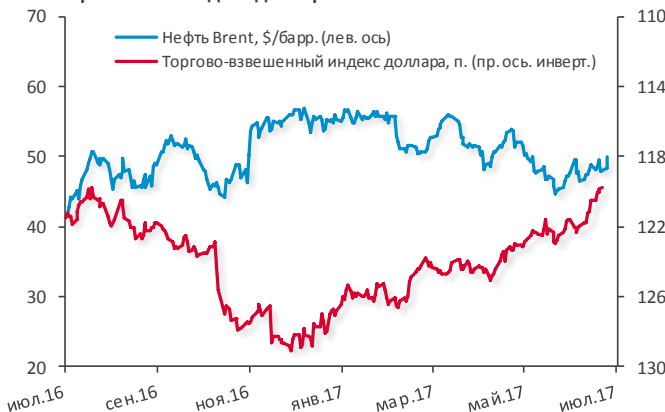
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



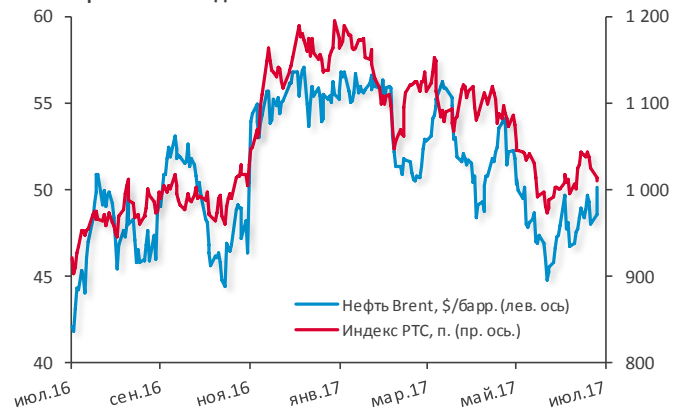
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».