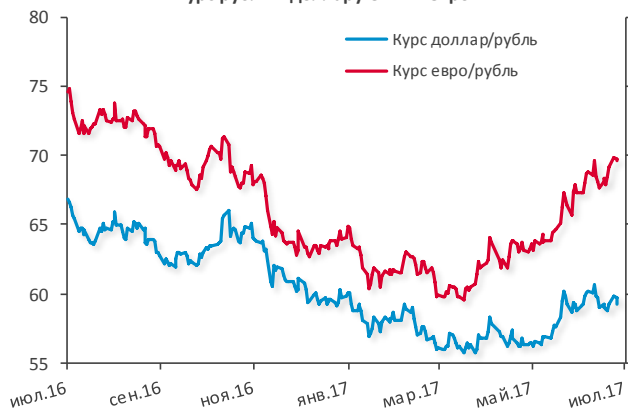
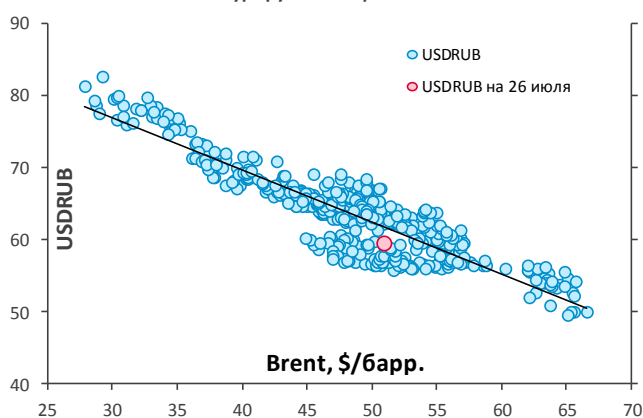


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



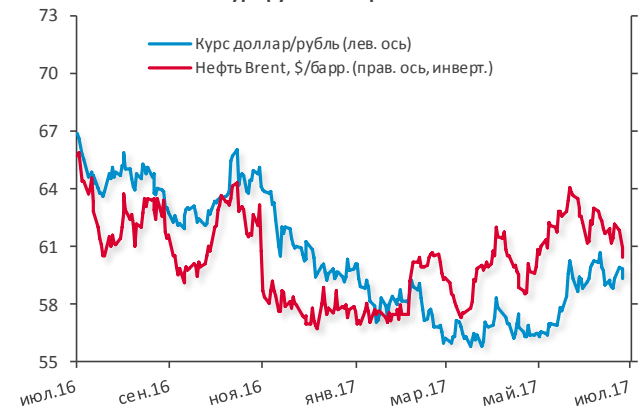
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1021	1,0%	-2,2%	-11,4%
Индекс S&P500, п.	2478	0,0%	0,2%	10,7%
Brent, \$/барр.	51,0	1,5%	2,6%	-10,3%
Urals, \$/барр.	49,7	0,5%	2,9%	-8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1261	0,8%	1,6%	9,4%
EURUSD	1,1734	0,7%	1,9%	11,5%
USDRUB	59,40	-0,8%	0,7%	-3,1%
EURRUB	69,71	0,0%	2,6%	8,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$51,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 59,40 руб., курс евро не изменился - 69,71 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2478 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1021 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1933 п.

• **В МИРЕ.** Как и ожидалось, ФРС США по итогам двухдневного заседания оставил ставку неизменной, отметив при этом, что сокращение баланса начнется в «этом году» (ранее фраза звучала как «относительно скоро»). Это предполагает, что о начале процесса нормализации объема баланса регулятора (\$4,5 трлн) будет объявлено на опорном заседании Федер резерва в сентябре, который будет также сопровождаться публикацией обновленного макропрогноза и пресс-конференцией Джанет Йеллен. До сентябрьского заседания состоится ежегодный банковский симпозиум в Джексон Хоул, который может стать хорошей площадкой для формулировки стратегии ФРС как минимум до конца 2017 г. Таким образом, в части сокращения баланса заявление Феда оказалось «ястребиным».

• Но рынки обратили большее внимание на факт того, что ФРС в заявлении к заседанию убрал упоминание о снижении инфляции в «последнее время» и комментарий о том, что она находится лишь «несколько» ниже таргета в 2%. Это произошло на фоне того, что целевой инфляционный индикатор Феда снижается уже три месяца подряд. Трейдеры интерпретировали это как сигнал, что ФРС пересмотрит свои взгляды относительно будущего ужесточения монетарной политики. Рыночная оценка вероятности очередного повышения ставки в декабре 2017 г. упала ниже 40%. Доллар оказался под серьезным давлением, доходности казначейских облигаций упали, курс евро взлетел выше отметки 1,17. Утром в четверг «покупка» риска продолжилась по всему спектру активов, а доллар остается под давлением.

• **НЕФТЬ.** Данные об изменении запасов нефти за неделю от Минэнерго США (EIA) оказались значительно лучше оценок аналитиков, опрошенных Bloomberg – сокращение на 7,2 млн барр. против прогнозных -3 млн барр. Кроме того, объемы добычи снизились на 19 тыс. барр./сутки, однако все еще остаются на весьма высоком уровне – 9,41 млн барр./сутки. Как и ожидалось, позитивные данные о сокращении запасов и производства нефти поддержали котировки, зафиксировав цену на уровне около \$50,85/барр., хотя моментальная реакция была, как обычно, нервной (вслед за скачком до \$51,06/барр. падение до \$50,07/барр. в моменте, после чего уже последовала консолидация).

• **В РОССИИ.** Инфляция, по данным Росстата, продолжает замедляться после ценового всплеска в июне. Недельная инфляция снизилась до нуля (по нашей оценке, до 0,03% на основе среднесуточного темпа роста цен), при этом в годовом выражении инфляция снизилась до 4,2%. Плодовоовощная продукция продолжает усиленно дешеветь (-2,2% за неделю). Возврат инфляции на траекторию снижения до целевого уровня – положительный фактор в преддверии заседания Банка России, но гораздо важнее, как отреагировали инфляционные ожидания населения на ускорение роста цен. Отчет об инфляционных ожиданиях за июль не был опубликован, что само по себе является фактором в пользу сохранения ключевой ставки на уровне 9%, так как добавляет неопределенности.

• Согласно опросу брокера Tradition среди 62 трейдеров, торгующих валютой, ставками и облигациями, из 39 банков, 41 человек ожидает сохранения ставки по итогам заседания Банка России 28 июля на уровне 9%, 21 – снижения ставки на 25 б.п. до 8,75%. Согласно свежему опросу Bloomberg, медианный прогноз аналитиков и экономистов предполагает снижение ключевой ставки до 8,5% в третьем квартале 2017 г. и до 8,25% к концу 2017 г. Напомним, что мы ожидаем сохранения ключевой ставки по итогам завтрашнего заседания на уровне 9%, снижения на 50 б.п. на заседании в сентябре и достижения уровня 8,25% на конец текущего года. В случае сохранения ставки на уровне 9% мы не ожидаем серьезной реакции на рынках.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Итоги заседания ФРС привели к резкому падению курса доллара на валютном рынке. Рубль не остался в стороне от этого глобального тренда – ночью курс USDRUB упал до отметки 59,4 руб./долл. Кроме того, на позициях рубля благоприятно сказалась позитивная динамика в ценах на нефть (Brent тогуется выше \$50/барр.). При этом мы не видим весомых причин того, почему USDRUB может уйти ниже 59 руб./долл. в краткосрочной 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

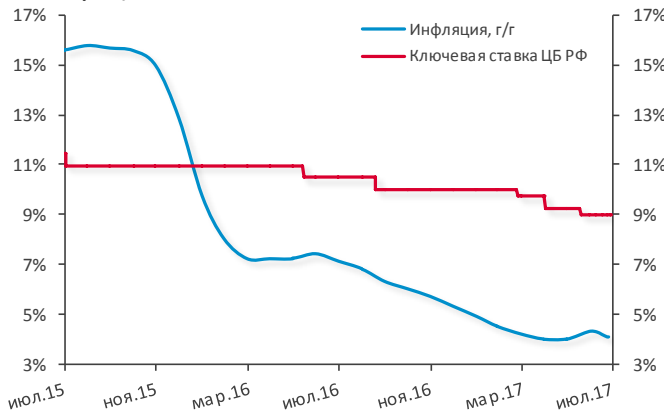
Макроэкономический календарь

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

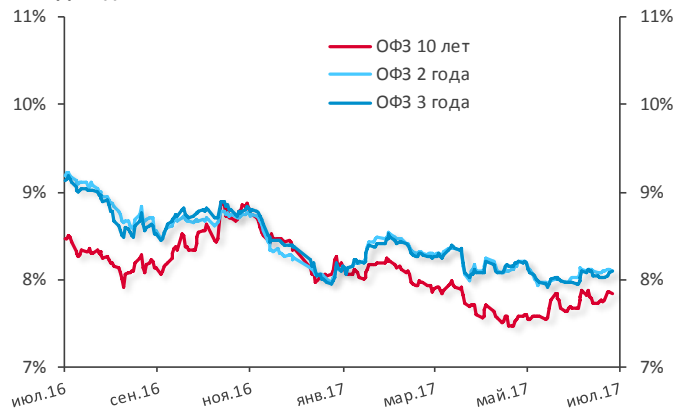
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



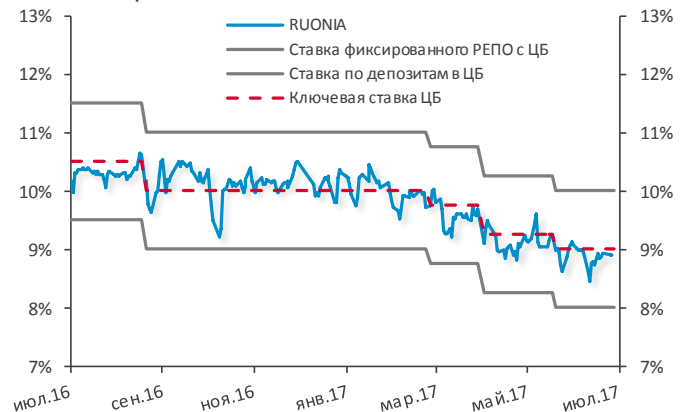
Доходности ОФЗ



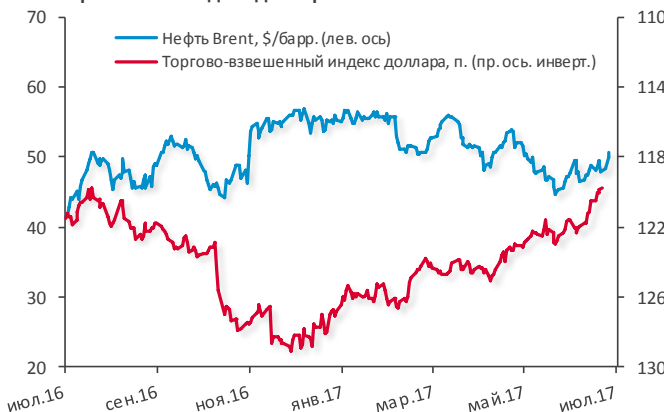
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



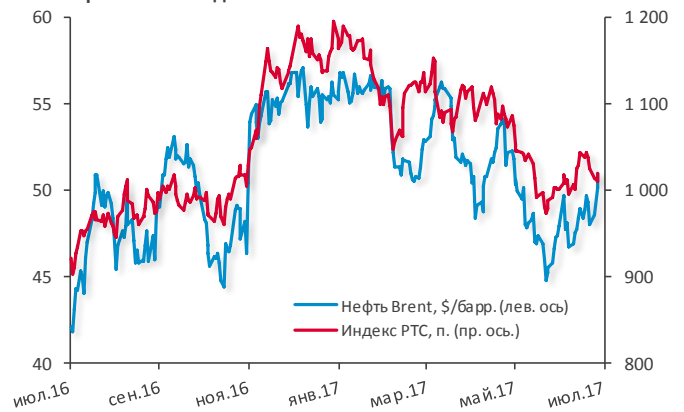
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».