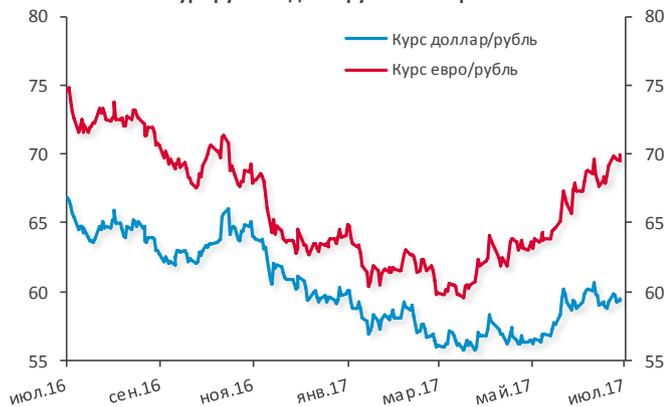
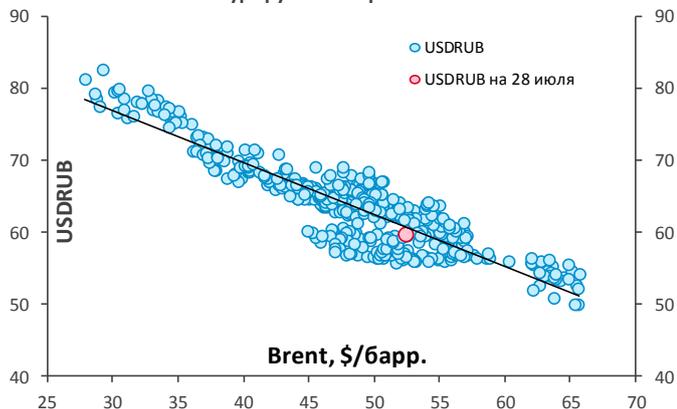


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1014	-1,6%	-1,0%	-12,0%
Индекс S&P500, п.	2472	-0,1%	0,0%	10,4%
Brent, \$/барр.	52,5	2,0%	9,3%	-7,6%
Urals, \$/барр.	51,5	2,2%	10,2%	-4,7%
Золото, \$/тр.ун.	1270	0,8%	1,2%	10,2%
EURUSD	1,1749	0,6%	0,7%	11,6%
USDRUB	59,57	0,1%	0,3%	-2,8%
EURRUB	70,02	0,7%	1,2%	8,5%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 9,3% до \$52,5/барр., а российская нефть Urals - на 10,2% до \$51,5/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 59,57 руб., курс евро - на 1,2% до 70,02 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2472 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1014 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1917 п.
- В МИРЕ.** Текущая неделя будет щедрой на макростатистику. Ожидается публикация опережающих индексов деловой и производственной активности (PMI) за июль по ряду стран, в том числе по США, России, Китаю и Еврозоне, которые являются так называемыми индексами оптимизма высшего и среднего управленческого звена (опросы включают оценку новых заказов, цен, занятости, запасов и т.д.). Так, американские и европейские показатели находятся на максимальных уровнях за последние 3 года, а российские - на годовых минимумах. Кроме того, сегодня будут опубликованы данные по инфляции и безработице в Еврозоне, которые являются основными индикаторами для ЕЦБ при проведении монетарной политики. Во вторник выйдут данные по личному потребительским расходам в США - индикатор, на который опирается ФРС США в рамках своего мандата по инфляции. Наиболее ожидаемая статистика, которая вызовет заметную реакцию инвесторов, - пятничные данные от Департамента труда США по общему уровню прироста новых занятых в несельскохозяйственном секторе, безработицы и средней заработной платы. Ожидается довольно сильная статистика (+180 тыс., по данным аналитиков, опрошенных Reuters), но ключевое внимание будет приковано к динамике заработных плат.
- НЕФТЬ.** Ралли нефтяных котировок на прошлой неделе позволило рынку открыться сегодня утром на максимальных уровнях последних двух месяцев (\$52,9/барр. по марке Brent). Факторами роста стало заседание технического комитета ОПЕК, по итогам которого инвесторы увидели предпосылки к сокращению запасов сырой нефти, а также намерение стран ОПЕК+ пролонгировать соглашение после марта 2018. Также рынок поддержали новости о намерениях сланцевиков сокращать капитальные расходы вследствие уменьшения прибылей и сильные данные от Минэнерго США о недельных запасах и производстве сырой нефти.
- Кроме того, котировки растут в ожидании внеочередного заседания мониторингового комитета ОПЕК+ 7-8 августа в Абу-Даби, в котором также примут участие Россия и Кувейт. Встреча будет направлена на выявление факторов, препятствующих отдельным странам исправно соблюдать соглашение на 100%.
- В РОССИИ.** На этой неделе мы ожидаем публикации данных Банка России по номинальному объему ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, за июнь, когда началась история с ужесточением санкций против России со стороны США. Это событие стало одной из весомых причин оттока капитала (сворачивание операций carry trade), который, в том числе, привел к смещению курса рубля в диапазон 59-61 руб./долл. в условиях дефицита счета текущих операций платежного баланса.
- В пятницу Центральный Банк России, по итогам заседания, как мы и ожидали, оставил ключевую ставку на уровне 9%. Естественно, регулятор отметил июньский инфляционный всплеск, заявив об ожидаемом дезинфляционном эффекте от запоздалого поступления урожая в ближайшие месяцы. В целом, инфляция остается на траектории снижения к 4%, сохраняя равномерную структуру снижения цен по регионам и группам товаров и услуг. Как мы и писали ранее, ЦБ из-за выросшей в июне инфляции больше внимания уделяет не фактическому изменению индекса потребительских цен, а инфляционным ожиданиям населения. Отчет по инфляционным ожиданиям за июль, вероятно, будет опубликован на этой неделе. В качестве краткосрочных инфляционных рисков ЦБ видит ситуацию с урожаем и потенциальные колебания курса рубля.
- В части денежно-кредитных условий регулятор отметил замедление роста депозитов физических лиц (поддержание сберегательной модели поведения населения через жесткую ДКП - один из рычагов влияния на инфляцию), но связал это с особенностями бюджетной политики, влияющей на денежное предложение в экономике. Прогноз роста ВВП РФ в этом году - +1,3-1,8%, что близко к потенциальному максимуму в условиях ухудшающейся ситуации на рынке труда.
- При этом одна из главных фраз в сопроводительном комментарии говорит о том, что Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии. При условии нормализации инфляционных ожиданий и продолжающегося замедления инфляции это позволяет ожидать снижения ставки на 50 б.п. на заседании 15 сентября.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на позитивную динамику цен на нефть (Brent выше \$52/барр.), курс рубля остается под давлением (60,2 руб./долл. или -1,1% на открытии торгов в понедельник). Продажи идут в длинном конце кривой ОФЗ, где традиционно сосредоточены основные вложения нерезидентов. Вероятно, это связано с высылкой 755 американских дипломатов из РФ в ответ на ужесточение санкции, что инвесторы воспринимают негативно, ожидая нового витка эскалации конфликта. Тем не менее, 59-61 руб./долл. остается рабочим диапазоном 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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

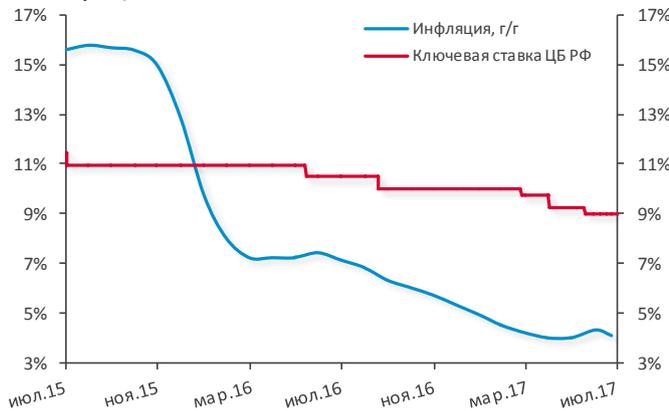
**Макроэкономический календарь**

- 31 июля 12:00 – безработица в июне, еврозона
- 1 августа 09:00 – производственный индекс Markit PMI в июле, Россия
- 1 августа 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 2 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 2 августа 17:30 – запасы нефти в США (DOE), США
- 3 августа 04:45 – индексы Caixin PMI в июле, Китай
- 3 августа 09:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в июле, Россия
- 3 августа 12:00 – розничные продажи в июне, еврозона
- 3 августа 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 4 августа 15:30 – статистика по рынку труда в июле, США
- 4 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 4-7 августа – инфляция в июле, Россия

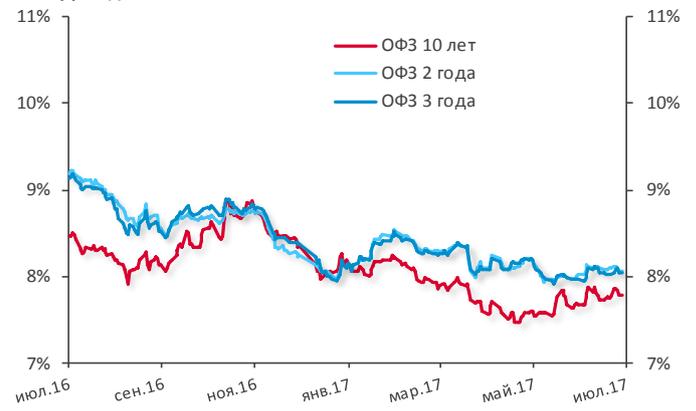
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



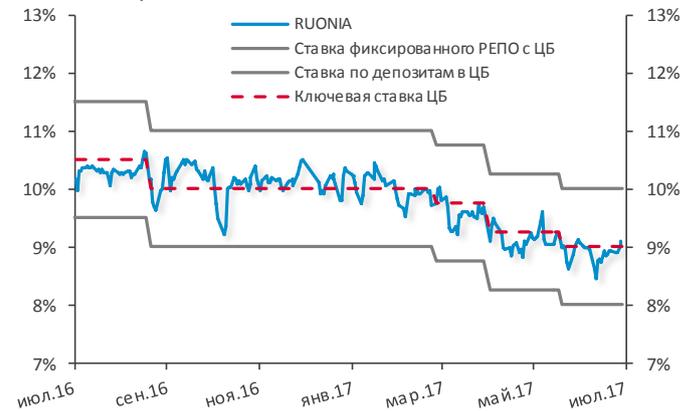
**Доходности ОФЗ**



**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».