Инфляция по итогам июля ускорится и превысит планку в 1%, уверены представители большинства аналитических команд, но вот насколько сильным будет это ускорение, останется, пожалуй, главной интригой месяца. По самым пессимистичным прогнозам рост цен в разгар лета составит 1.9%. А вот менять стоимость заемных ресурсов Банк России, скорее всего, не будет. Локальный рынок долга по-прежнему сохранит высокую чувствительность к внешней конъюнктуре. Эксперты не рассчитывают на ее улучшение, однако не исключают, что некоторое снижение доходностей на внутреннем рынке все же произойдет.

Инфляция понеслась

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ) (к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (overnight), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 год	Курс USD/RUR, руб.	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
AB.LV Asset Management				0.46			32.00	1.26	95	1620
Citigroup	1.3	8	4	0.45			33.28	1.25	100	1624
UFS IC	0.7	8	4	0.46	6.90	6.20	33.50	1.23	101	1635
АК БАРС Банк	1.2	8	4	0.46	7.00		32.80	1.24	95	
Альфа-Банк	1.5	8	4		7.30					
Банк «Санкт-Петербург»	1.2	8	4		6.80		32.00	1.26	100	1650
БК «РЕГИОН»	0.8	8	4	0.45	7.20	6.70	32.60	1.25	100	
Газпромбанк	1.9	8	4	0.47	7.12	6.80	32.40	1.26	100	
НОМОС-Банк	0.6	8	4	0.47	7.30	6.72	33.00		97	1625
«Норд-Капитал»	1.1	8	4	0.46	7.00	6.70	32.10	1.25	103	1625
РОСБАНК	1.1	8	4		7.1	6.5	32.55	1.27	100	
Сбербанк России (ЦМИ)							32.80	1.25	96	1620
ЦМАКП	1.2	8	4	0.47	7.30		31.50	1.25	102	
Среднее	**1.14**	**8**	**4**	**0.46**	**7.10**	**6.62**	**32.54**	**1.25**	**99**	**1628**
Медиана	**1.20**	**8**	**4**	**0.46**	**7.11**	**6.70**	**32.60**	**1.25**	**100**	**1625**

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 года, %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 лет, %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1-й эшелон, 3 года, %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2-й эшелон, 3 года, %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3-й эшелон, 3 года, %
AB.LV Asset Management	1.65	4.20						
Citigroup	1.62							
UFS IC	1.55	3.70	7.60	8.00	8.30	8.50	9.00	11.00
АК БАРС Банк	1.65	3.95	7.40	7.90				
Банк «Санкт-Петербург»	1.70	3.80	7.40					
БК «РЕГИОН»	1.65	3.90	7.50	8.10	9.20	8.50	9.70	12.00
Газпромбанк	1.80		7.30	8.00				
НОМОС-БАНК	1.60	4.00	7.50	8.00	9.00	8.50	9.00	12.00
«Норд-Капитал»	1.65	3.90	7.30	7.80				
РОСБАНК	1.75	4.10	7.30	7.80				
Среднее	**1.66**	**3.94**	**7.41**	**7.94**	**8.83**	**8.50**	**9.23**	**11.67**
Медиана	**1.65**	**3.93**	**7.40**	**8.00**	**9.00**	**8.50**	**9.00**	**12.00**