

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

Основные макропоказатели	Июнь 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4-4,2%	4-4,2%	4-4,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	9%	9%	8,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1053	-2,0%	-3,2%	-8,6%
Индекс S&P500, п.	2412	0,0%	0,3%	7,7%
Brent, \$/барр.	50,3	-3,0%	-6,8%	-11,5%
Urals, \$/барр.	49,3	-2,3%	-5,8%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,5%	0,8%	10,1%
EURUSD	1,1244	0,5%	0,2%	6,8%
USDRUB	56,56	0,0%	0,3%	-7,7%
EURRUB	63,64	0,4%	0,5%	-1,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,0% до \$50,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,3% до \$49,3/барр. Курс доллара не изменился - 56,56 руб., курс евро - на 0,4% до 63,64 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2412 п. Индекс РТС потерял 2,0%, закрывшись на отметке 1053 п. Индекс ММВБ снизился на 1,7% до 1900 п.

• **В МИРЕ.** Согласно данным Caixin Media и Markit Economics, уровень деловой активности в обрабатывающих отраслях Китая (в малом и среднем бизнесе) упал в мае до 49,6 пунктов, что стало минимальным значением с июня 2016 года. Показатель выше 50 свидетельствует об оживлении деловой активности, ниже - о ее спаде. Напомним, что вчера была опубликована аналогичная статистика от государственных служб (охват крупного китайского бизнеса) – индекс PMI Manufacturing в мае составил 51,2 пункта.

• Мы считаем, что статистика от Caixin и Markit является более релевантной и важной для рынков, так как ранее их показатель более четко отражал состояние экономического цикла в китайской экономике. И признаки замедления, которые мы наблюдаем в последние месяцы, наводят нас на мысли о том, что второе полугодие для Китая пройдет под знаком дальнейшего замедления темпов экономического роста. В определенные моменты это может негативно отражаться на стоимости сырьевых товаров и вызывать турбулентность на мировых рынках.

• Тем временем глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс говорит о том, что экономика США демонстрирует хорошие результаты и Федеральному резерву нужно постепенно отказываться от монетарного стимулирования. Три повышения ставки ФРС в этом году – базовый сценарий, но если экономика окрепнет, будет уместно повысить стоимость заимствований 4 раза. Следующим важным решением ФРС будет сокращение размера баланса - если ситуация в экономике продолжит улучшаться, процесс начнется в этом году. Правда, столь яростное заявление никак не повлияло на настроения рынка – вероятность повышения ставки в июне близка к 100%, но далее вплоть до марта 2018 года вероятность повышения ставки оценивается менее чем 50%. Сейчас многое зависит от того, сможет ли администрация Трампа на фоне политической турбулентности провести экономические и бюджетные реформы.

• Одним из факторов неопределенности для рынков является вопрос по плану госдолга, который, вероятно будет обсуждаться в конгрессе США в августе. Несмотря на то, что обе палаты конгресса контролируются республиканцами, достижение соглашения по повышению планки госдолга с текущих \$19,9 трлн будет очень непросто. Ранее предполагалось, что казначейство «дотянет» с текущим финансированием расходов до октября, но заявления главы Минфина Стива Мнучина о более низких налоговых поступлениях с учетом сезонности сулит проблемы уже в конце лета.

• **В РОССИИ.** Сегодня первый день Петербургского Международного Экономического Форума (ПМЭФ). На форуме в том числе выступают представители основных ведомств: Центрального Банка, Минфина, Минэко.

• Глава ЦБ Эльвира Набиуллина в интервью CNBC комментировала денежно-кредитную политику Банка России. Так, по ее мнению, потенциал для смягчения политики сохраняется, но темпы снижения ставки будут зависеть от уровня фактической инфляции, инфляционных ожиданий и внешних условий в виде цен на нефть. При этом ЦБ, по мнению Набиуллиной, должен оставаться «очень консервативным» в ДКП. Опорное заседание в июне будет сопровождаться пресс-конференцией и публикацией нового доклада о денежно-кредитной политике с обновленным макропрогнозом, в котором может быть повышен базовый прогноз цен на нефть в 2017 г. (на данный момент стоит прогноз \$40/барр. по марке Urals при фактической средней цене с начала года \$52/барр.)

• Глава ЦБ не оставила без комментариев и потенциальные покупки валюты для пополнения резервов (напомним, что на данный момент ЦБ не совершает операций на валютном рынке, валюту покупает Минфин в рамках бюджетного правила). По ее мнению процесс пополнения резервов может быть запущен только без ущерба цели по инфляции.

• Инфляция на прошлой неделе ускорилась до 0,1%, а в годовом выражении отдалась от 4% и приблизилась к 4,1%. Такая динамика напоминает нам о том, что дальнейшее замедление инфляции – это не единственный сценарий и на равне с рисками снижения инфляции ниже целевого уровня сохраняются и риски того, что целевые 4% так и не будут достигнуты. Наш базовый прогноз предполагает снижение инфляции на конец года до 3,8-4% и снижение ключевой ставки до 8,25-8,5%. На заседании 16 июня мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 9% (мнение рынка разделилось между снижением на 25 б.п. и 50 б.п.).

НАШИ ОЖИДАНИЯ. В базовом сценарии мы ожидаем ослабление курса рубля до 59-60 руб./долл. в летние месяцы. Риски для рубля кроются в смягчении денежно-кредитной политики ЦБ РФ на фоне ужесточения ДКП ФРС США, более низким спросом нерезидентов на рублевые активы и сезонным сжатием положительного сальдо текущего счета. Также давление на рубль продолжают оказывать покупки валюты Минфином.

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

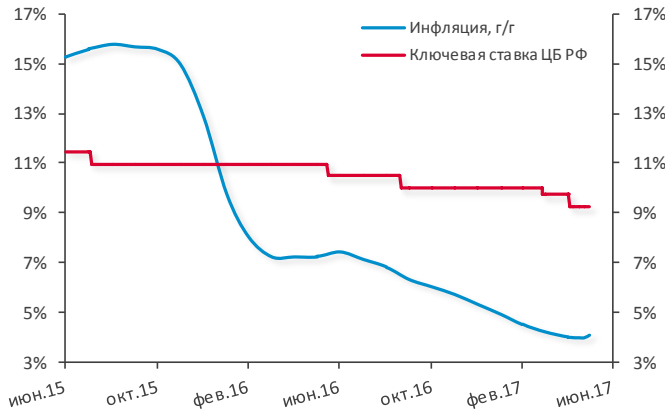
Макроэкономический календарь

- 29 мая 16:00 – выступление М. Драги в Парламенте, еврозона
- 30 мая 17:30 – индекс производственной активности ФРБ Далласа в мае, США
- 31 мая 02:50 – промышленное производство в апреле, Япония
- 31 мая 04:00 – индексы PMI в мае, Китай
- 31 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 июня 04:45 – производственный Саixin PMI в мае, Китай
- 1 июня 09:00 – производственный Markit PMI в мае, Россия
- 1 июня 11:00 – производственный Markit PMI в мае, еврозона
- 1 июня 15:15 – изменение числа занятых от ADP в мае, США
- 1 июня 18:00 – запасы сырой нефти, США
- 2 июня 15:30 – изменение числа занятых в не с/х секторе в мае, США
- 2 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

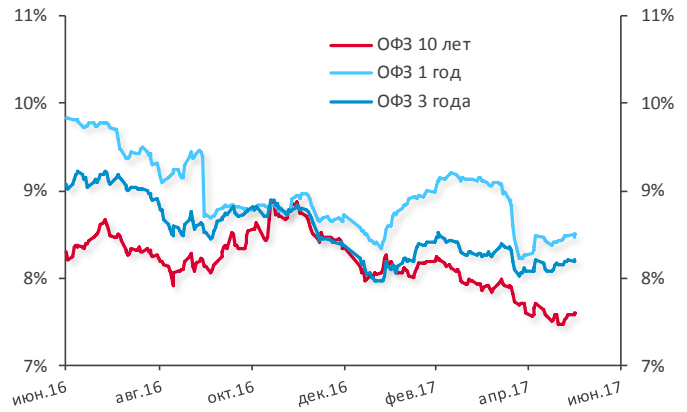
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



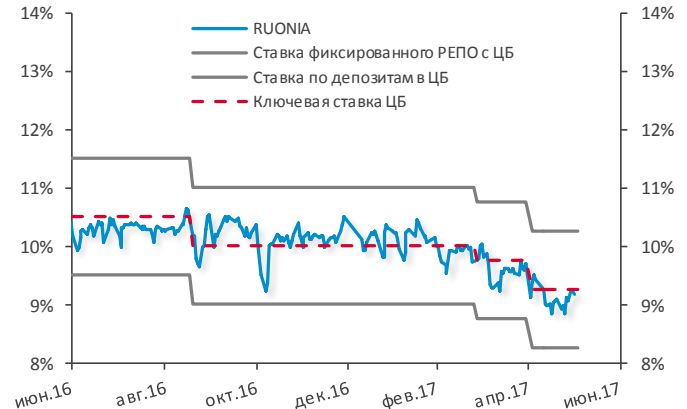
Доходности ОФЗ



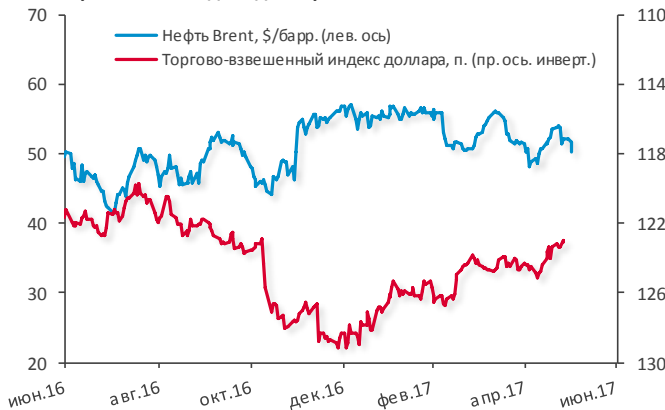
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



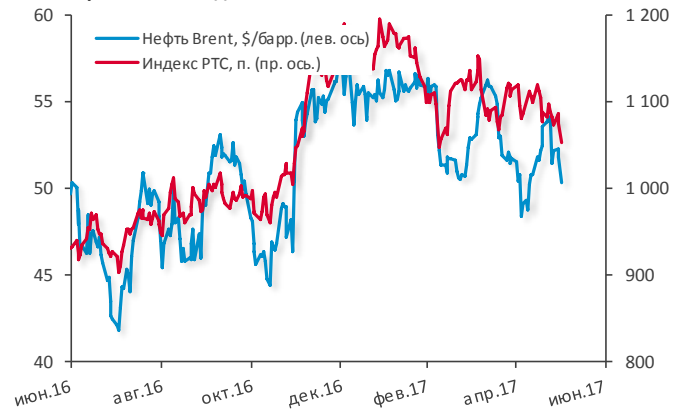
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

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».