

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.	1046	0,0%	-2,5%	-9,2%
Индекс S&P500, п.	2439	0,4%	1,0%	8,9%
Brent, \$/барр.	50,0	-1,3%	-4,2%	-12,1%
Urals, \$/барр.	48,6	-0,6%	-4,4%	-10,1%
Золото, \$/тр.ун.	1279	1,0%	1,0%	11,0%
EURUSD	1,1282	0,6%	0,9%	7,2%
USDRUB	56,66	0,5%	0,3%	-7,5%
EURRUB	63,91	1,1%	1,2%	-0,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,2% до \$50,0/барр., а российская нефть Urals - на 4,4% до \$48,6/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 56,66 руб., курс евро - на 1,2% до 63,91 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2439 п. Индекс РТС потерял 2,5%, закрывшись на отметке 1046 п. Индекс ММВБ снизился на 2,7% до 1882 п.
- В МИРЕ.** Данные по рынку труда в США оказались противоречивыми. Рост занятых в несельскохозяйственном секторе США мае составил 138 тыс. против прогноза +185 тыс. Кроме того, в сторону снижения на 66 тыс. были пересмотрены данные за два предыдущих месяца. При этом уровень безработицы снизился до 17-летних минимумов в 4,3%. По мнению главы ФРС США, падение уровня безработицы на фоне снижения количества рабочих мест является подтверждением отсутствия свободных мощностей на рынке труда, т.е. экономика находится в состоянии полной занятости. Скромный рост заработных плат, которые нашли отражение в отчете, является негативным фактором, сдерживающим инфляцию. Тем не менее, голосующие члены FOMC Патрик Харкер и Роберт Каплан, выступившие уже после отчета NFP, в целом, позитивно оценили данные. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в июне держится около 96%. Однако, рынок не видит весомых поводов к повышению ставок во втором полугодии. Заседание Федерезерва состоится 13-14 июня, а сейчас начинается «неделя тишины», когда представители регулятора воздерживаются от комментариев.
- Заседание ЕЦБ состоится 8 июня (четверг). Изменение ставок и размера программы QE ЕЦБ не ожидается. Внимание инвесторов будет сосредоточено на изменении «руководства вперед» (forward guidance) и пресс-конференции Марио Драги. На прошлой неделе глава ЕЦБ призвал инвесторов запастись терпением, дав понять, что в июне может быть нецелесообразно принимать важные решения. Курс EURUSD после победы Эммануила Макрона вырос почти до отметки 1,13, что едва ли сейчас радует Драги.
- Но 8 июня также намечены внеочередные выборы в парламент Британии, которые были назначены премьер-министром Терезой Мэй в надежде усилить позиции консервативной партии в парламенте для обеспечения поддержки в процессе Brexit. Но если ранее правящие консерваторы на 21% опережали соперников-лейбористов и были уверены в успехе назначенного на 8 июня голосования, то сегодня, по опросам, им уже не хватает 13 мест для сохранения парламентского большинства в 326 мандатов.
- На самым важным событием недели, на наш взгляд, станут слушания бывшего директора ФБР Джеймса Коми в комитете по разведке Сената в четверг 8 июня. Ожидается, что открытое слушание начнется в 17: 00 мск, а с 20:00 мск обсуждение продолжится в закрытом режиме. Любые сведения против Дональда Трампа могут спровоцировать негативную реакцию по всему спектру рискованных активов.
- НЕФТЬ.** В конце прошлой недели новости о выходе США из соглашения по климату отправили нефтяные котировки ниже \$50/барр. Но сегодня утром Бахрейн, Саудовская Аравия, Египет, ОАЭ, Йемен и Ливия объявили о разрыве дипломатических отношений с Катаром. Причины такого решения – вмешательство Катара во внутреннюю политику Бахрейна и поддержка террористических организаций (Катар обвиняют в финансировании Исламского Государства и Аль-Каиды). Помимо разрыва дипломатических отношений прекращено наземное, авиа и морское сообщение.
- Неопределенность в странах персидского залива трактуется рынком как риск с точки зрения поставок нефти, поэтому сегодня утром нефть Brent прибавляет в цене и торгуется уже выше \$50/барр. Но в среднесрочной перспективе политический конфликт между странами, входящими в ОПЕК, ставит под вопрос перспективы соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи.
- В РОССИИ.** Сегодня утром были опубликованы значения опережающего индикатора Markit PMI сферы услуг в мае. Индекс достиг 56,3 п., что выше ожиданий и апрельского уровня (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже – о замедлении). В сочетании с хорошими индексами по обрабатывающим производствам композитный PMI составил 56 п., что говорит об очень существенном росте экономической активности. Исследование Markit показало, что в мае темп роста отпускных цен был максимальным с сентября 2015 г., хотя темп роста закупочных цен снизился. Такое поведение производителей может нести инфляционные риски.
- Сегодня глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина выступит на заседании комитета Думы по международным делам. В пятницу Набиуллина выступит перед Думой еще раз, отчитываясь об итогах деятельности ЦБР в 2016 г. После этого начнется «неделя тишины» перед заседанием 16 июня.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В базовом сценарии мы ожидаем ослабления 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

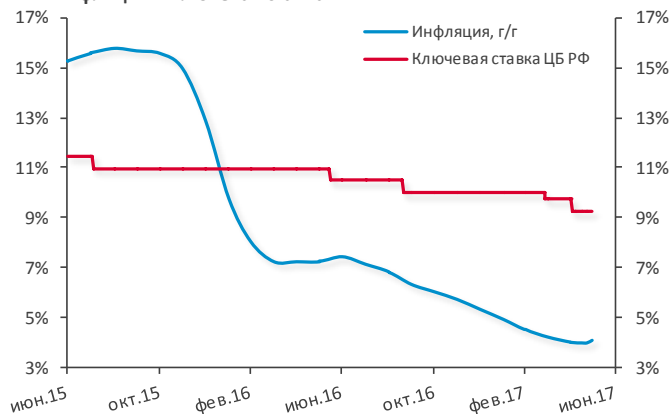
Макроэкономический календарь

- 6 июня – объем покупок валюты Минфином в июне, Россия
- 6 июня 19:00 – краткосрочный прогноз рынка сырой нефти (DOE), США
- 6–7 июня – инфляция в мае, Россия
- 7 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 7 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE) в июне, США
- 8 июня 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 8 июня 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице в июне, США
- 8 июня – торговый баланс в мае, Китай
- 8 июня – выборы в парламент, Великобритания
- 8–9 июня – продажи легковых автомобилей в мае, Россия
- 9 июня 16:00 – торговый баланс в апреле, Россия
- 9 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

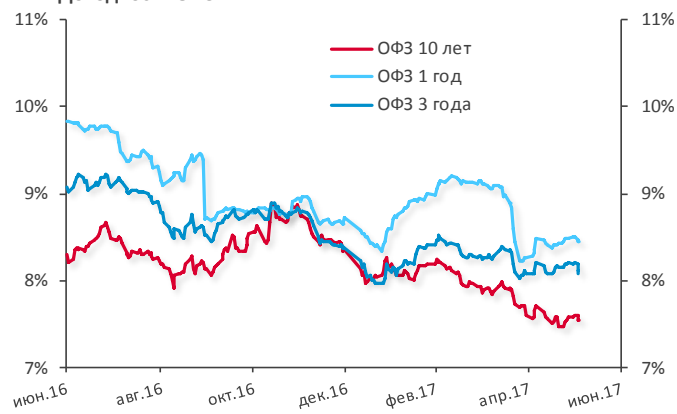
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



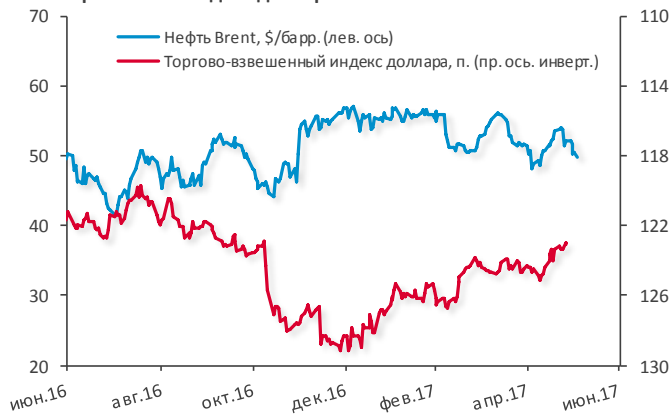
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



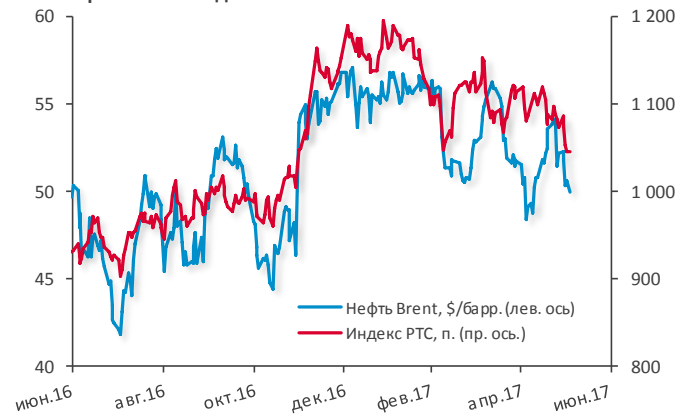
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».