

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.	1041	-0,3%	-3,1%	-9,6%
Индекс S&P500, п.	2429	-0,3%	0,7%	8,5%
Brent, \$/барр.	50,1	1,3%	-3,3%	-11,8%
Urals, \$/барр.	48,6	1,0%	-3,7%	-10,1%
Золото, \$/тр.ун.	1294	1,1%	2,5%	12,3%
EURUSD	1,1277	0,2%	0,8%	7,2%
USDRUB	56,52	-0,1%	0,0%	-7,8%
EURRUB	63,78	0,1%	0,7%	-1,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$50,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$48,6/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 56,52 руб., курс евро вырос на 0,1% до 63,78 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2429 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1041 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1870 п.
 - НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API), запасы нефти в США за неделю сократились на 4,6 млн барр. Снижение запасов сырой нефти позитивно для рынка, но после публикации данных нефть Brent в моменте потеряла без малого 1%. Такая реакция рынка связана с сильным ростом запасов бензина (+4,1 млн барр.), что противоречит устоявшейся сезонности – сейчас в США высокий автомобильный сезон. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (DOE), опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов нефти на 3,25 млн барр.
 - В РОССИИ.** По мнению аналитиков Банка России (майский бюллетень «О чем говорят тренды»), влияние денежно-кредитной политики ЦБ РФ совместно с дезинфляционным эффектом от укрепления рубля (который, как ожидается, сохранится до середины года) привело к приближению инфляции к целевому уровню 4%. Прослеживаемая волатильность базовой инфляции и цен на услуги сигнализирует об усилении инфляционного темпа. Так, основными драйверами ускорения инфляции в апреле стали рост цен на продовольственные товары (с 0,14% до 0,60% м/м, ускоренный фактором сезонности), сфера услуг (0,22% до 0,25% м/м, набравшая обороты в основном за счет удорожания услуг пассажирского транспорта и связи), а также рост ценовых индексов PMI. При этом отмечено замедление роста цен на непродовольственные товары (с 0,22% до 0,17% м/м), динамика которых характеризуется большей стабильностью.
 - Последствием холодной погоды в мае станет неизбежная потеря части урожая, что приведет к удорожанию плодовоовощной продукции, смещению сезонности на более позднее время и ускорению ИПЦ. Данный факт, однако, согласуется с траекторией 4%-ной инфляции и не несет серьезной угрозы. ЦБ РФ также прогнозирует прирост потребительских цен за счет оживления потребительского спроса на фоне восстановления экономики.
 - Трендовая инфляция (инфляция, очищенная от краткосрочных шоков, наиболее эффективный показатель с точки зрения ЦБ РФ) демонстрирует снижение (с 6,7% в марте до 6,6% в апреле), сдерживаемая за счет того, что компоненты показателя имеют разнонаправленную динамику. Повышенный уровень трендовой инфляции, по мнению специалистов ЦБ, свидетельствует об отклонении от целевого уровня в среднесрочной перспективе.
 - Аналитики, опрошенные Bloomberg, в мае впервые снизили свои прогнозы по инфляции до цели ЦБ РФ на уровне 4% (медианный прогноз) на конец 2017 и на 2018 год.
 - После апрельского сокращения ключевой ставки на 50 б.п. до 9,25%, экономисты и аналитики пересмотрели динамику ключевой ставки в сторону снижения, при этом прогнозы по ожидаемому уровню ставки через год практически не изменились. Это говорит о существенном доверии участников финансового рынка к проводимой ДКП ЦБ РФ, а также о понимании необходимости сохранения умеренно-жестких условий, что проявляется в прогнозах по динамике ставки на год.
 - Специалисты ЦБ сообщают, что с начала года экономика демонстрирует медленный, но устойчивый рост. Так, объем инвестиций в основной капитал за I квартал превзошел ожидания за счет снижения неопределенности, а промышленность демонстрирует уверенный равномерный рост. Также прогнозируется дальнейшее ускорение темпов роста ВВП.
 - Цены в мае по опубликованным вчера данным Росстата выросли на 0,3%, инфляция в годовом выражении еще не достигла таргета ЦБ и осталась на уровне 4,1%. Общий тренд в структуре роста цен сохраняется - инфляция продовольственных товаров растет (3,6% г/г в апреле и 3,9% г/г в мае), что компенсируется замедлением в непродовольственных товарах (4,4% г/г в мае после 4,7% г/г в апреле).
 - По мнению первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой, снижение темпа замедления инфляции связано с исчерпанием влияния временных факторов: укрепления рубля и высокого урожая прошлого года, что, тем не менее, не помешает регулятору достичь своего таргета.
- 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 продолжат 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 в 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

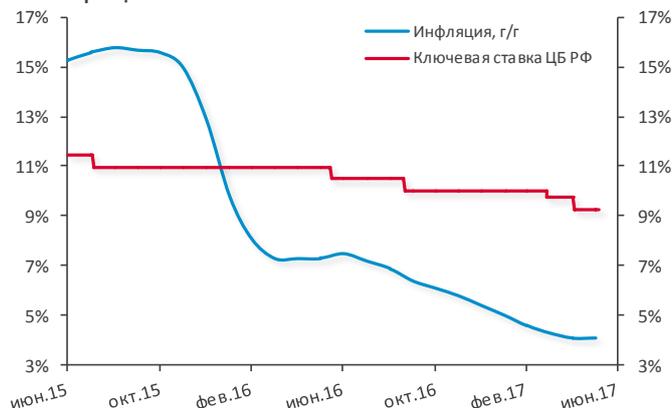
9 июня 16:00 – торговый баланс в апреле, Россия

9 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

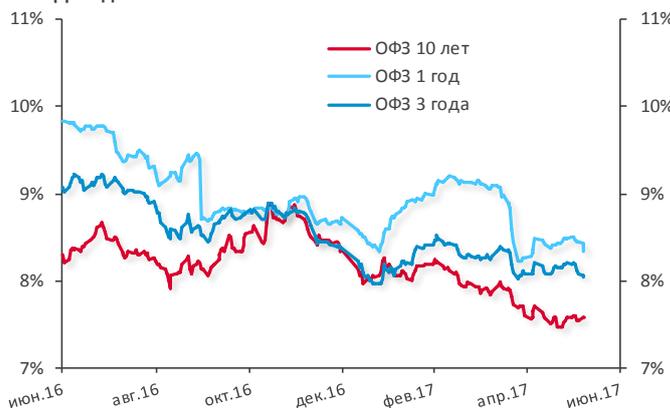
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



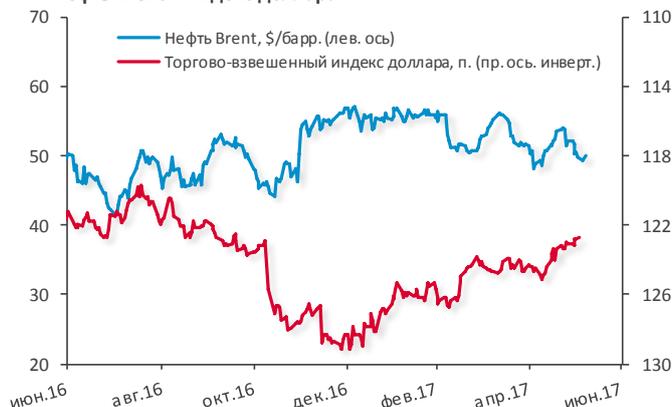
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 приобрести 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».