

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.	1034	-0,7%	-1,8%	-10,2%
Индекс S&P500, п.	2433	0,2%	0,9%	8,7%
Brent, \$/барр.	48,1	-4,1%	-4,5%	-15,4%
Urals, \$/барр.	46,8	-3,7%	-5,1%	-13,5%
Золото, \$/тр.ун.	1287	-0,5%	1,4%	11,7%
EURUSD	1,1257	-0,2%	0,1%	7,0%
USDRUB	57,08	1,0%	0,9%	-6,8%
EURRUB	64,34	0,9%	1,1%	-0,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 4,1% до \$48,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,7% до \$46,8/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 57,08 руб., курс евро - на 0,9% до 64,34 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2433 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1034 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1868 п.
- В МИРЕ.** Главными темами для сегодня станут заседание Европейского Центрального Банка по монетарной политике, внеочередные парламентские выборы в Великобритании, а также слушания бывшего директора ФБР Джеймса Коми в комитете по разведке Сената.
- Мы полагаем, что ЕЦБ будет склонен к сохранению выбранного курса своей политики и существенных изменений не последует. Экономика Европы находится на подъеме, демонстрируя минимальное значение безработицы за последние 8 лет на уровне 9,3%. Однако прослеживается замедление темпов роста ВВП. При этом уровень инфляции в Еврозоне далек от цели ЕЦБ (2%). На этом фоне регулятор едва ли прибегнет к изменению формулировок в пресс-релизе, а, вероятно, озвучит намерение сохранить текущую ситуацию до конца года и продолжит покупку облигации в объеме 60 млрд. евро в месяц. На фоне новостей о том, что Драги может пересмотреть прогнозы по инфляции в сторону понижения (в частности из-за снижения цен на нефть), в среду наблюдалось снижение курса евро до \$1,12/евро.
- Еще одна обсуждаемая тема четверга – выборы в Великобритании. Проведение досрочных парламентских выборов было продиктовано значительным отрывом Консервативной партии от Лейбористской в апреле. Однако на текущий момент разрыв между партиями минимален и составляет по разным источникам от 1 до 8%. На изменение ситуации во многом оказали влияние теракты в Манчестере и Лондоне и сохраняющаяся неопределенность относительно Brexit. Даже в случае победы Джереми Корбина – лидера лейбористов – Великобритания не сможет избежать выхода из Евросоюза, однако сделает его более мягким и позволит сохранить налаженные деловые связи с ЕС. Также, в своем выступлении Корбина заявил о важности восстановления отношений с Россией, в то время как это не входит в планы Терезы Мэй. Согласно данным аналитиков, опрошенных Bloomberg, в случае, если ни одна партия не получит большинства голосов, фунт против доллара может упасть до отметки 1,2 с текущих 1,29. Предполагается, что такое развитие событий станет наименее благоприятным для Великобритании (однако, маловероятным). В случае победы Терезы Мэй фунт, напротив, укрепит свои позиции в краткосрочной перспективе, но пойдет вниз в долгосрочной в результате жесткого Brexit.
- Наконец, наиболее важным, на наш взгляд, событием четверга является выступление бывшего главы ФБР Джеймса Коми. Президент Трамп отправил Коми в отставку после того, как выяснилось, что последний ведет расследование о выявлении связей Трампа с Россией, которое могло повлиять на результаты выборов. Это первое публичное выступление Коми после отставки, поэтому возможна сильная реакция рынка. Список вопросов, на которые придется ответить Коми, не оглашается, однако, вероятно, его спросят о характере связей с Россией, о деталях его отставки, а также о подробностях незакрытой истории с Майклом Флинном, заподозренного в связях с Россией. Любые сведения против Дональда Трампа могут спровоцировать негативную реакцию по всему спектру рискованных активов (напомним, Трамп полностью отрицает влияние России на процесс выборов 2017).
- От результатов событий четверга также будет зависеть уровень спроса на защитные активы. Так, в среду золото показало положительную динамику и достигло максимума последних 1,5 месяцев.
- НЕФТЬ.** Опубликованные вечером в среду данные по запасам нефти в США оказались неожиданно негативными. Запасы сырой нефти в США выросли на 3,3 млн барр., тогда как опрошенные Bloomberg аналитики ожидали снижение запасов на 3,25 млн барр. Дополнительным негативным фактором для нефти оказался и рост запасов бензина в стране (на 3,32 млн барр.) вопреки сезонности – сейчас в США высокий автомобильный сезон. На негативном фоне нефть показала падение на 3,4%, а курс доллара пробивал отметку 57 руб./доллар.
- В РОССИИ.** Недельная инфляция по данным Росстата составила 0,1%, при этом годовая инфляция, по нашим оценкам, основанным на среднесуточном темпе роста цен, выросла до 4,16%. Ускорение инфляции можно рассматривать как подтверждение заявлений ЦБ РФ об исчерпании локальных дезинфляционных факторов.
- 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.

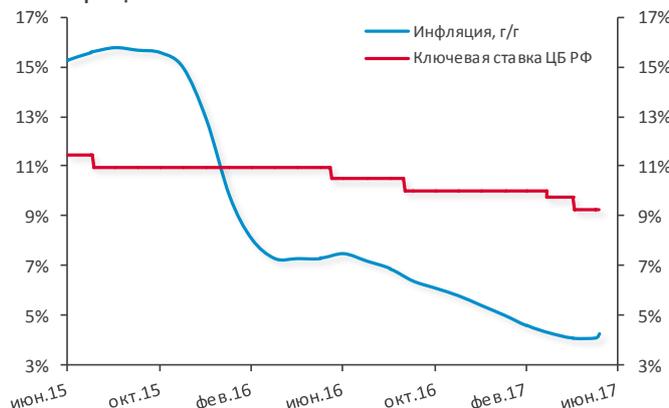
Макроэкономический календарь

- 6 июня – объем покупок валюты Минфином в июне, Россия
- 6 июня 19:00 – краткосрочный прогноза 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



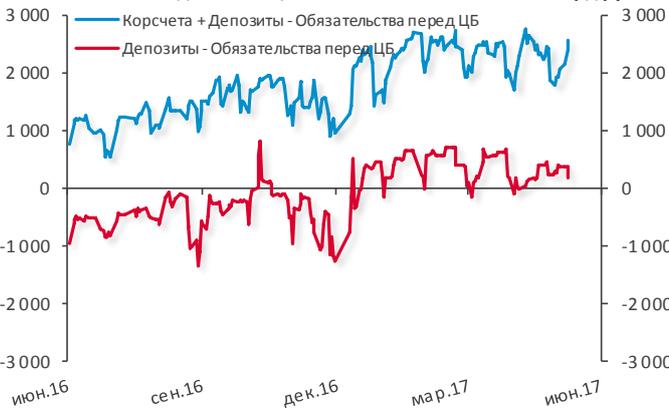
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



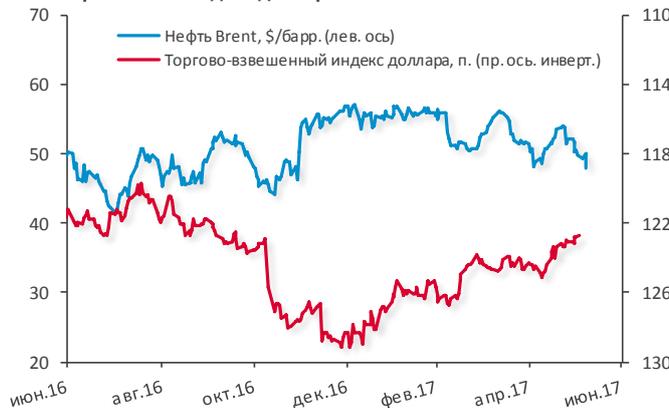
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



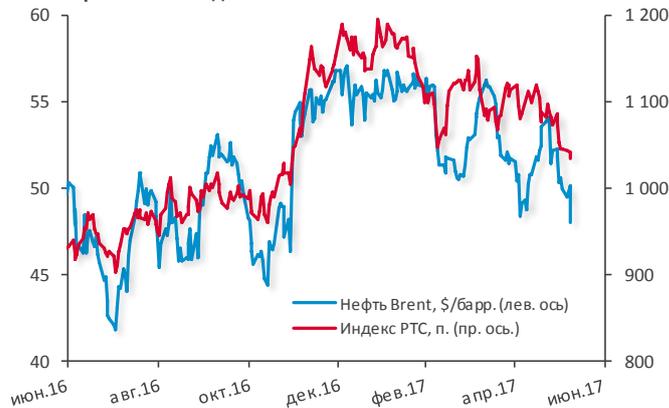
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».