

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.	1039	0,4%	-0,7%	-9,9%
Индекс S&P500, п.	2434	0,0%	0,2%	8,7%
Brent, \$/барр.	47,9	-0,4%	-5,5%	-15,8%
Urals, \$/барр.	46,4	-0,8%	-5,1%	-14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1278	-0,7%	1,0%	10,9%
EURUSD	1,1214	-0,4%	0,0%	6,6%
USDRUB	56,92	-0,3%	0,9%	-7,1%
EURRUB	63,80	-0,8%	0,9%	-1,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$47,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$46,4/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,92 руб., курс евро - на 0,8% до 63,80 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2434 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1039 п.

• **В МИРЕ.** ЕЦБ в сопроводительном письме ко вчерашнему заседанию убрал фразу о возможности снижения ставки, объяснив это уменьшением рисков наступления дефляции. При этом регулятор отметил, что темпы роста инфляции пока далеки от цели (2%). Как и ожидалось, ЕЦБ оставил процентные ставки и объем программы выкупа активов на прежнем уровне. Покупки в размере 60 млрд евро в месяц продолжатся до конца года и «далее, если потребуются». Единственное значительное изменение в коммуникации – регулятор теперь ожидает, что процентные ставки «останутся на текущих уровнях в течение продолжительного периода» (ранее указывалась фраза – «на текущих или ниже»).

• Марио Драги отметил, что регулятор повысил оценку роста ВВП еврозоны с 1,8% до 2% в 2017 г. и с 1,7% до 1,8% в 2018 г. В отношении инфляции глава ЕЦБ был более скромным, отметив, что текущая динамика во многом связана с временными факторами (цены на нефть и еду). Он также озвучил серьезные опасения на счет того, что базовая инфляция по-прежнему колеблется около 1%. ЕЦБ понизил цель по инфляции до 1,5% на 2017 г., до 1,3% на 2018 г. и до 1,6% на 2019 г.

• Курс евро к доллару утром в пятницу торгуется чуть ниже отметки 1,12. Решение ЕЦБ не оказало существенного влияния на валютный рынок, т.к. в целом все прошло в рамках ожиданий и консенсус-прогноза.

• В результате досрочных выборов в Великобритании Консервативная партия лишилась абсолютного большинства в парламенте. Это существенно подорвало репутацию Терезы Мэй, которая, напротив, намеревалась укрепить свои позиции перед переговорами с Брюсселем. BBC прогнозирует, что консерваторы получат 318 мандатов, в то время, как для формирования кабинета министров необходимо 326. Лейбористы укрепят свою позицию на 35 мандатов и получат 267. Фунт отреагировал на предварительные результаты выборов падением на 2,5% до \$1,2650.

• Другой важной новостью стали результаты слушаний Джеймса Коми в сенате США, который рассказал, что Трамп не требовал прекращения дела о вмешательстве России в выборы в США, а также, что президент не являлся объектом расследования. По словам бывшего главы ФБР, Президент США пытался заручиться его лояльностью в обмен на сохранение должности. Коми заявил, что у него нет сомнений во вмешательстве России в выборы, но уверен, что ни один избирательный бюллетень не был фальсифицирован. Он добавил, что, начиная с 2015 года, сталкивался с сотнями кибератак государственных и негосударственных компаний, организованных российскими хакерами. Также Коми сообщил, что Трамп в личной беседе намекал на прекращение расследования по делу связей с Россией бывшего советника Белого дома по нацбезопасности Майкла Флинна, однако официального распоряжения не давал.

• По словам Коми, причиной его увольнения не являлась некомпетентность и беспорядок, творящийся в ФБР, как ранее объяснял свои действия Трамп. Экс-директор бюро, бывший на службе с 2013 года, сказал, что Трамп неоднократно хвалил его и высоко оценивал его вклад в работу ФБР. Коми добавил, что возмущен тем, в каком свете была подана история его отставки в прессе. Рынок позитивно воспринял показания Коми, так как угроза импичмента Трампу отошла на второй план. Индекс доллара отреагировал на это событие ростом.

• **НЕФТЬ.** Управление энергетической информации США (EIA) опубликовало ежемесячный обзор нефтяного рынка. EIA прогнозирует, что с учетом продления сделки ОПЕК+ в мае, добыча нефти ОПЕК составит 32,3 млн барр./сутки в 2017 г. и 32,8 млн барр./сутки в 2018 г. Мировой объем добычи нефти и сжиженного топлива составит 98,3 млн барр./сутки в 2017 г. и 100,2 млн барр./сутки в 2018 г. Добыча нефти в США 2016 году оправдала ранее приведенные оценки с составила 8,9 млн барр./сутки в 2016 г. и составит 9,3 барр./сутки в 2017 г. Прогноз добычи в США на 2018 г. также был пересмотрен в большую сторону - 10,0 млн барр./сутки.

• С учетом сокращения добычи, прогнозируется, что мировые запасы нефти будут сокращаться на 0,2 млн барр./сутки в 2017 г. EIA ожидает увеличение цен на нефть до \$53/барр. в среднем в 2017 г. (с максимумом \$54/барр. в III квартале). Рост цен может стать причиной расширения добычи США, Бразилии и ОПЕК в 2018 г. на 0,1 млн барр./сутки. Это может привести к коррекции цен в конце 2017 г. – начале 2018 г. EIA уточняют, что данный прогноз предполагает дальнейшее продление соглашения ОПЕК. В случае, если соглашение не будет продлено, ожидается рост запасов нефти в 2018 г. Таким образом, средняя цена нефти установится на уровне \$56/барр. в 2018 г. Мировой объем спроса увеличится до 98,45 млн барр./сутки в 2017 г. и до 100,07 млн барр./сутки в 2018 г.

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 и FinMarkets@bspb.ru

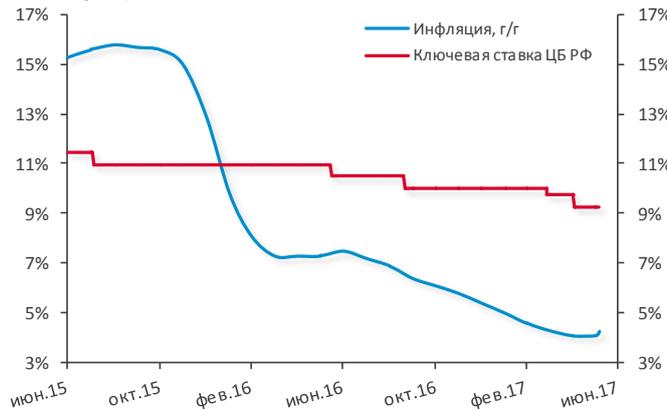
Макроэкономический календарь

- 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

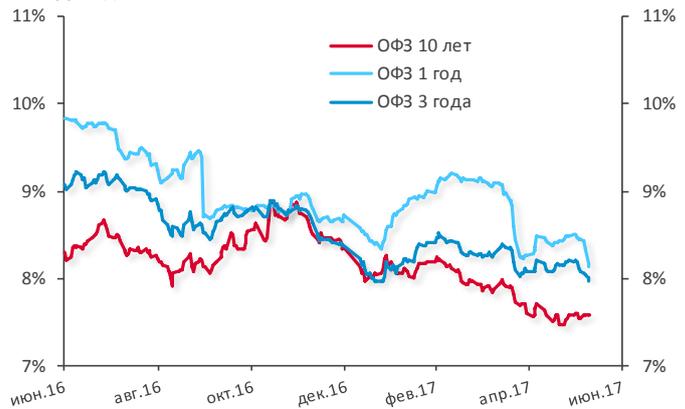
Курс рубля к доллару США и евро



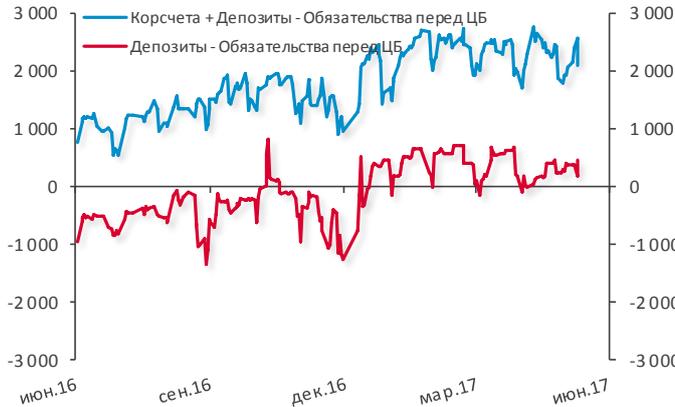
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



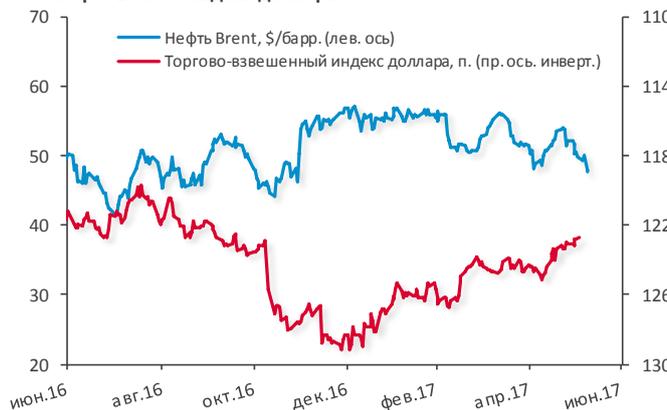
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



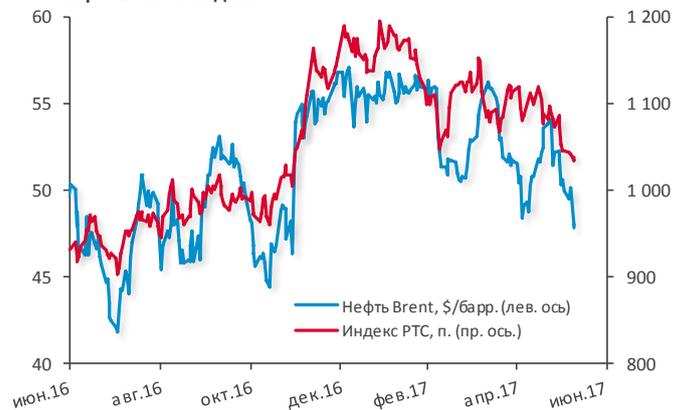
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».