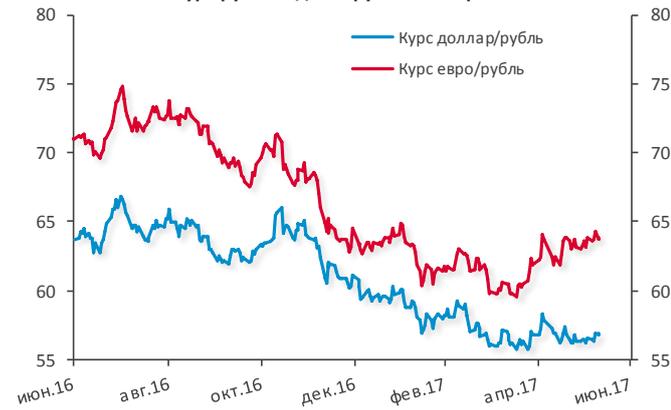
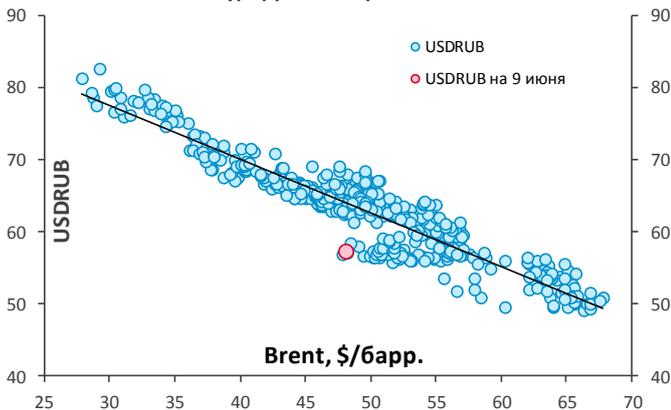


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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	0,0%	-0,3%	-9,6%
Индекс S&P500, п.	2429	-0,1%	-0,3%	8,5%
Brent, \$/барр.	48,3	0,3%	-2,4%	-15,0%
Urals, \$/барр.	46,8	-0,1%	-2,8%	-13,5%
Золото, \$/тр.ун.	1266	-0,1%	-1,1%	9,9%
EURUSD	1,1203	0,1%	-0,5%	6,4%
USDRUB	57,03	0,0%	0,8%	-6,9%
EURRUB	63,86	0,0%	0,3%	-1,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,4% до \$48,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$46,8/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 57,03 руб., курс евро - на 0,3% до 63,86 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2429 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1041 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1883 п.
- В МИРЕ.** На этой неделе состоятся опорные заседания ФРС США, Банка Англии, Банка Японии и Банка России.
- Федрезерв опубликует решение по ставке 14 июня – рыночная оценка вероятности повышения ставки составляет 97% (значение учетной ставки ожидается на уровне 1-1,25%). Помимо публикации комментария к решению, Фед опубликует обновленный макропрогноз, а глава регулятора Джанет Йеллен выступит с пресс-конференцией. Федрезерв сейчас находится в интересной ситуации, когда безработица упала до 4,3%, а инфляция сильно не дотягивает до таргета в 2%. Все это происходит на фоне пересмотра в сторону снижения прогнозов по темпам роста ВВП США в 3-4 кварталах. У рынка сейчас нет понимания относительно успешности реализации инициатив Трампа по налоговой и бюджетной реформе (после июньского заседания инвесторы ожидают следующего повышения ставки только в марте 2018 г.). На фоне этой неопределенности решение ФРС и пресс-конференция Йеллен могут вызвать рост волатильности на рынках.
- По результатам первого тура парламентских выборов во Франции 11 июня, как и ожидалось, уверенную победу одержала центристская партия президента Эммануэля Макрона «Вперед, республика!», за которую отдали свои голоса 28,2% избирателей. На втором месте с результатом 15,77% голосов оказались «Республиканцы», а «Национальный фронт» Ле Пен – на третьем (13,2% голосов). 18 июня пройдет второй этап выборов, где окончательно решится судьба французского парламента. Ожидается, что движение Марона получит более 70% мест. Отмечается, однако, что явка в первом раунде голосований была весьма низкой – менее 50%. Это обусловлено желанием населения «дать шанс» молодому президенту реализовать намеченные реформы вопреки некоторому несогласию с его взглядами. На курсе евро итоги голосования практически не отразились (EURUSD торгуется около отметки 1,12).
- НЕФТЬ.** На этой неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты по рынку нефти от ведущих агентств. Так, в понедельник был опубликован ежемесячный отчет EIA о буровой активности (Drilling Productivity Report). Во вторник, 13 июня, ОПЕК подготовит отчет по рынку нефти в мае, на среду запланирован выпуск ежемесячного отчета Международного энергетического агентства (IEA) о нефти. Сама нефть остается под давлением, торгуясь ниже \$49/барр. по марке Brent.
- В РОССИИ.** Сохраняется интрига относительно заседания Банка России 16 июня. Мнения аналитиков и экономистов делятся примерно поровну: одни считают, что ставка будет снижена на 25 б.п. до 9%, другие ожидают снижения на 50 б.п. до 8,75%. Мы солидарны с мнением первой группы, хотя доводы ожидающих более агрессивного смягчения политики вполне разумны. Давление на рубль может оказать снижение ставки на 50 б.п.
- Центральный Банк опубликовал оценку основных агрегатов платежного баланса. Текущий счет за первые 5 месяцев этого года составил \$27 млрд, что в 1,7 раз больше текущего счета за сопоставимый период прошлого года. Отток капитала за это время вырос до \$22 млрд. Таким образом, счет текущих операций после \$22,8 млрд в первом квартале (\$7,6 млрд в месяц в среднем) сократился до \$2,9 млрд в апреле и \$1,3 млрд в мае. Существенное сжатие платежного баланса, в том числе из-за сезонных факторов, делает рубль особенно уязвимым перед лицом потенциального сокращения притока средств от нерезидентов.
- Госдума в первом чтении приняла правки к бюджету на 2017 г. Средняя цена нефти Urals в откорректированной версии бюджета повышена до \$45,6/барр. по итогам года при среднегодовом курсе рубля 64,2 руб./долл., доходы соответственно увеличены на 1,2 трлн руб. (+9%), а расходы только на 0,4 трлн руб., за счет чего планируемый дефицит бюджета по итогам года составит 2,1% ВВП против изначально запланированных 3,2%.
- Самая реалистичная цифра в обновленном бюджете – цена нефти, которая, тем не менее, ожидается существенно ниже текущего уровня. При этом под вопросом остается прогноз по курсу рубля, который по текущим проектировкам в ближайшие семь месяцев должен составить в среднем 68,7 руб./долл. и рост ВВП, прогноз которого был повышен с +0,6% до +2% в 2017 г. (не очень понятно за счет чего).
- 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.

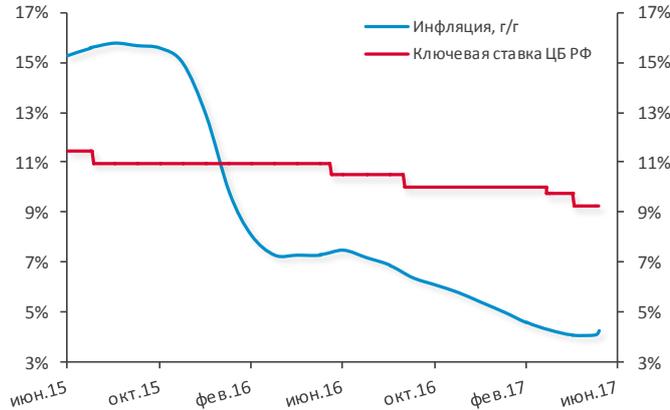
Макроэкономический календарь

- 14 июня 05:00 – розничные продажи в мае, Китай
- 14 июня 05:00 – промышленное производство в мае, Китай
- 14 июня 15:30 – инфляция в мае, США
- 14 июня 15:30 – розничные продажи в мае, США
- 14 июня 17:30 – запасы сырой нефти в США, США
- 14 июня 21:00 – решение FOMC по ставке, США
- 15 июня 14:00 – решение Банка Англии по ставке, Великобритания
- 15 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 15 июня 16:15 – промышленное производство в мае, США
- 16 июня 12:00 – инфляция в мае, еврозона
- 16 июня 13:30 – решение ЦБ РФ по ключевой ставке, Россия
- 16 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

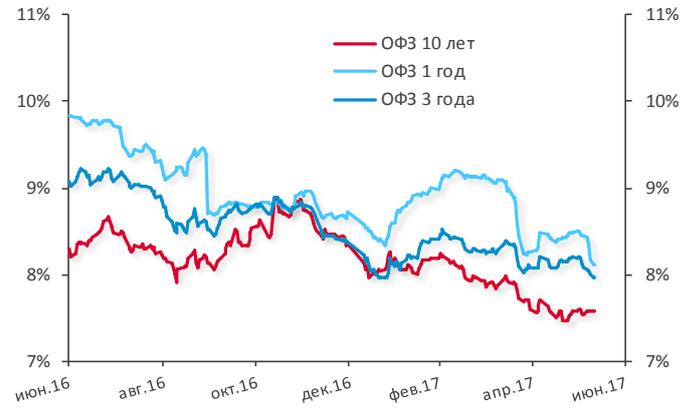
Цена барреля нефти Urals в рублях



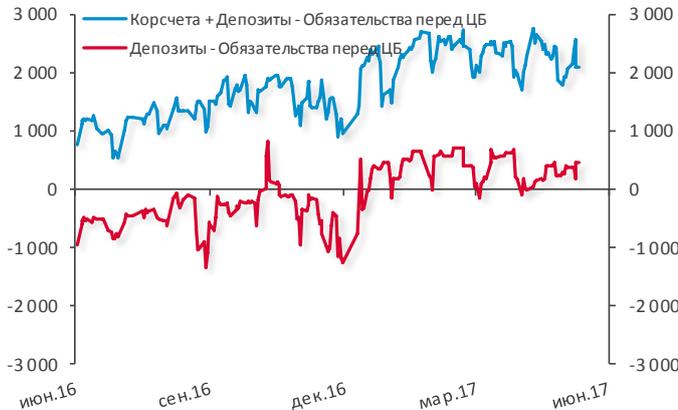
Инфляция и ключевая ставка



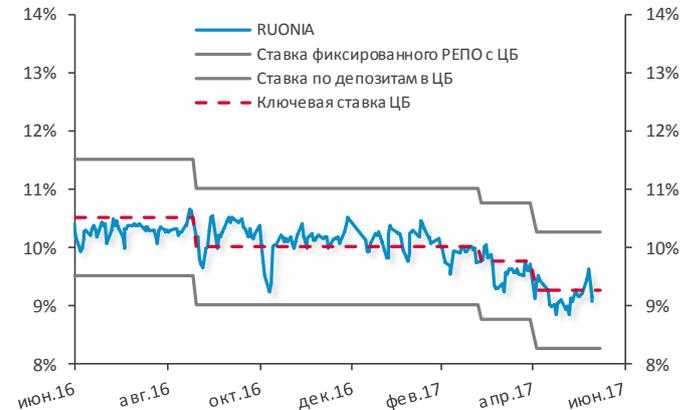
Доходности ОФЗ



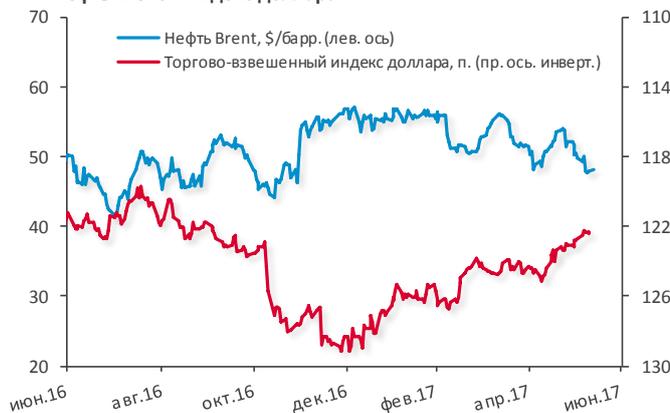
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



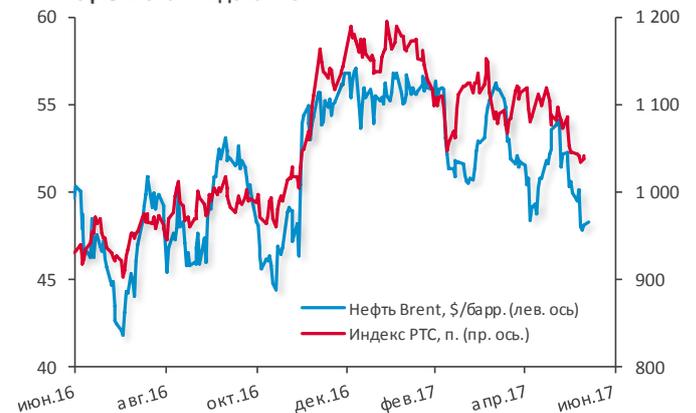
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».