

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. | 1031 | -1,0% | -1,0% | -10,5% |
| Индекс S&P500, п. | 2440 | 0,5% | 0,5% | 9,0% |
| Brent, \$/барр. | 48,7 | 0,9% | -2,8% | -14,3% |
| Urals, \$/барр. | 46,8 | 0,1% | -3,7% | -13,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1267 | 0,1% | -2,1% | 9,9% |
| EURUSD | 1,1211 | 0,1% | -0,6% | 6,5% |
| USDRUB | 56,98 | -0,1% | 0,8% | -7,0% |
| EURRUB | 63,89 | 0,0% | 0,2% | -1,0% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$48,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$46,8/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 56,98 руб., курс евро не изменился - 63,89 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2440 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1031 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 1861 п.
- В МИРЕ.** Ключевым событием дня станет заседание Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США. Как ожидается, Федер резерв повысит учетную ставку на 25 б.п. до 1-1,25%. Комитет опубликует заявление и обновленный макропрогноз в 21:00 мск, а через полчаса состоится пресс-конференция Джанет Йеллен.
- Неожиданно слабый рост потребительских цен в США привел к замедлению базового показателя инфляции, за которым внимательно следит ФРС, до 1,5% в апреле с 1,8% в феврале (при цели в 2%). Слабые данные по инфляции в США усилили неопределенность среди инвесторов по поводу траектории денежно-кредитной политики ФРС до конца этого года. Поэтому регулятор вряд ли оставит без внимания недавнее снижение инфляции, при этом сохранив планы повысить ставку еще один раз до конца года и сделать первый шаг к сокращению баланса, который на текущий момент составляет около \$4,5 трлн.
- Также напомним, что ФРС последний раз обновляла свой макропрогноз и прогноз траектории ДКП в марте 2017 г. Тогда, согласно графику "dot plot" (точечная диаграмма, отражающая ожидания членов FOMC по ставке на будущее), регуляторы ожидали три повышения ставки в 2017 году. Это предполагает еще одно ужесточение, кроме мартовского и того, что ожидается сегодня. Если другие опустят вниз свои "точки", которые будут опубликованы в среду, это вызовет серьезные вопросы о решимости ФРС продолжать ужесточение политики.
- Кроме процентных ставок, рынок также будет следить за информацией о том, как Комитет планирует приступить к сокращению баланса, которое, по словам многих членов ФРС, было бы целесообразно запустить уже в этом году. Вероятно, что третье повышение ставки в этом году состоится в декабре, а в сентябре Фед представит четкий план по сокращению баланса.
- Итоги опорного заседания ФРС и пресс-конференция Йеллен станут триггером для роста волатильности на мировых финансовых рынках.
- НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API), запасы нефти в США за неделю выросли на 2,8 млн барр. Также выросли запасы бензина на 1,8 млн барр. Публикация вызвала снижение нефтяных котировок более чем 1% до \$48,2/барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 2,45 млн барр.
- В РОССИИ.** В этот понедельник стало известно, что комитет по международным делам и банковский комитет Сената США достигли соглашения о расширении санкций против России за ее предполагаемое кибервмешательство в американские выборы 2016 года и действия в Сирии и на Украине. Согласно опубликованным документам, из новых поправок сената США о санкциях в отношении РФ следует, что попавшим под санкции российским банкам могут ограничить срок предоставления финансирования с 90 до 14 дней. Компаниям и физическим лицам США будут запрещены «все сделки с предоставлением финансирования и другие деловые отношения с участием нового долга сроком дольше, чем на 14 дней». На данный момент такие сделки ограничены сроком в 90 дней, остальные сделки с российскими банками разрешены. Также предлагается ограничить 30 днями сроки финансирования российских энергетических компаний.
- Кроме того, возможно наложение запрета на покупку российского суверенного долга, что будет иметь серьезные негативные последствия для рубля. «Если санкции станут проблемой не только для корпораций и банков, если они будут усилены и более напрямую затронут суверена», то Fitch будет рассматривать это как негативный кредитный риск - сказал в интервью в Москве глава отдела суверенных рейтингов Fitch Джеймс Маккормак.
- Голосование в Сенате по вопросу расширения санкций к РФ состоится сегодня в 21:00 мск.
- Напомним, что в случае принятия поправок, президент Дональд Трамп не сможет ослабить или отменить ранее принятые меры без одобрения конгресса. Согласованные предложения будут включены как поправки в законопроект о санкциях против Ирана, который уже прошел процедурное согласование.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Решение ФРС и голосование по санкциям против РФ несут потенциальные риски для курса рубля. 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.

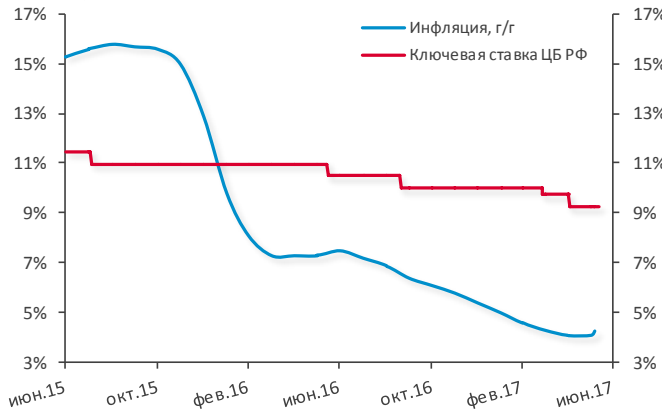
Макроэкономический календарь

- 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

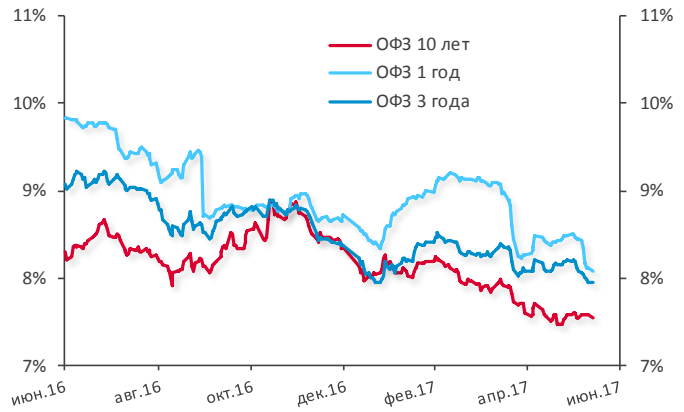
Курс рубля к доллару США и евро



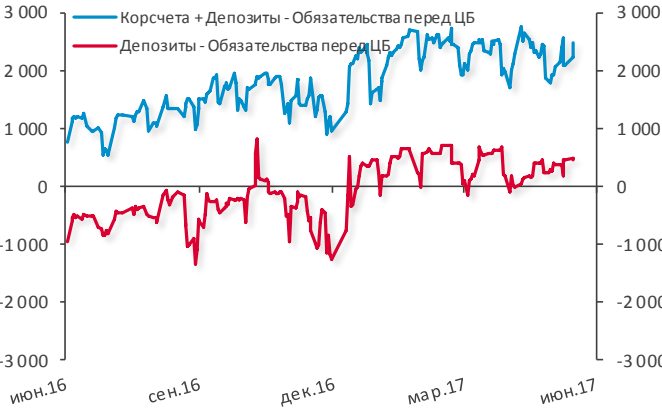
Инфляция и ключевая ставка



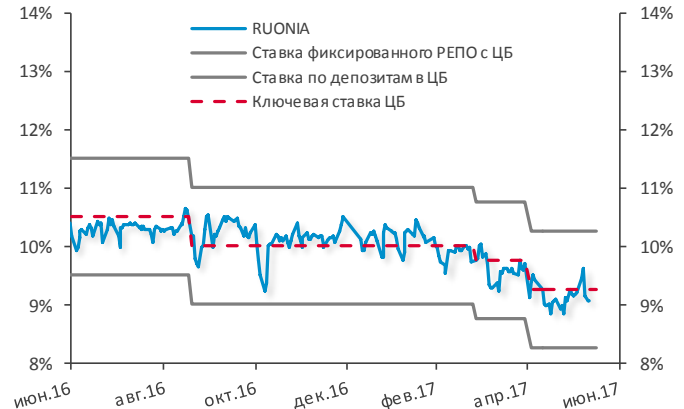
Доходности ОФЗ



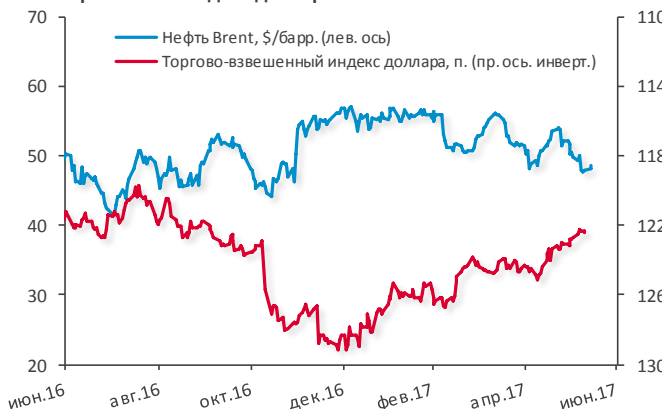
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



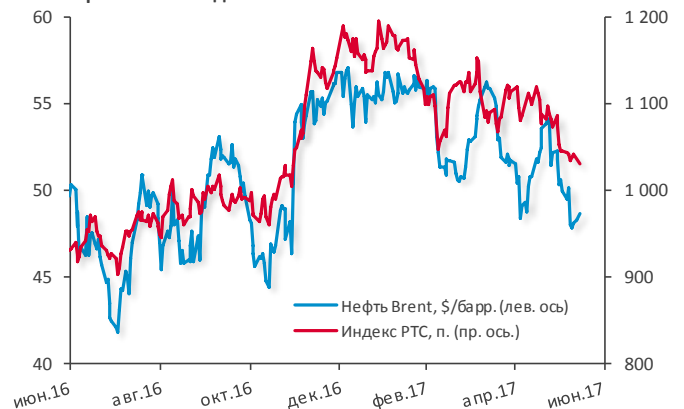
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».