

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.	1014	-1,7%	-2,0%	-12,0%
Индекс S&P500, п.	2438	-0,1%	0,2%	8,9%
Brent, \$/барр.	47,0	-3,5%	-2,2%	-17,3%
Urals, \$/барр.	45,5	-2,8%	-2,8%	-15,9%
Золото, \$/тр.ун.	1261	-0,5%	-2,0%	9,4%
EURUSD	1,1218	0,1%	-0,3%	6,6%
USDRUB	57,44	0,8%	0,6%	-6,3%
EURRUB	64,45	0,9%	0,2%	-0,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,5% до \$47,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$45,5/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 57,44 руб., курс евро - на 0,9% до 64,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2438 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1014 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 1838 п.
- В МИРЕ.** ФРС США по итогам двухдневного заседания вполне ожидаемо повысил учетную ставку на 25 б.п. до 1-1,25%. Обновленный макропрогноз не претерпел существенных изменений в части ожидаемых темпов роста ВВП, динамики учетной ставки и инфляции, но были снижены прогнозы по уровню безработицы. Согласно точечному графику (dot plot), члены FOMC ожидают трех повышений ставки в 2017 году. С учетом того, что ставка уже была повышена в марте и июне, мы полагаем, что не стоит ожидать дальнейшего ужесточения политики вплоть до декабря 2017 г. Федеральное резервное управление также озвучило планы по сокращению баланса в части объемов, но не сроков (вероятно, процесс будет запущен в 4 квартале). Так реинвестирование купонов и доходов от погашения бумаг на балансе регулятора будет сокращаться на \$6 млрд по трежериз и на \$4 млрд по ипотечным бумагам в месяц, т.е. на \$10 млрд, с увеличением на эту же величину каждые три месяца, пока суммарное сокращение реинвестирования доходов не достигнет \$50 млрд.
- Реакция рынка на решение Феда была достаточно спокойной, хотя доллар получил поддержку, а валюты EM вместе с рублем попали под давление.
- НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США, запасы нефти в США за неделю сократились на 1,7 млн барр., но при этом выросли запасы бензина на 2,1 млн барр. Производство нефти в США достигло 9,33 млн барр./сутки. Умеренно негативные данные были восприняты рынком нервно, нефть Brent упала после публикации на 3,5% и торгуется на уровне \$46,9/барр.
- В среду Международное энергетическое агентство (IEA) опубликовало ежемесячный отчет по рынку нефти. Организация привела оценки, превышающие статистику ОПЕК. Так, IEA полагает, что мировая добыча нефти в мае достигла 96,69 млн барр./сутки (+1,25 млн барр./сутки по сравнению с 2016 г.). Причиной роста добычи стала возросшая производительность стран, не входящих в картель, в частности США. Агентство оценивает майское предложение нефти ОПЕК скромнее, чем сама организация – 32,08 млн барр./сутки, отмечая, что это максимальный объем добычи картеля за последний год, и соглашение выполнено на 96%.
- По прогнозам МЭА рост добычи США увеличится на 0,43 и 0,78 млн барр./сутки в 2017 и 2018 гг., соответственно. Кроме того, на 2018 г. прогнозы, возможно, будут пересмотрены в сторону повышения. Увеличение добычи может оказаться сдерживающим фактором для роста цен на нефть. Ожидается увеличение добычи странами, не входящими в ОПЕК, на 0,7 и 1,5 млн барр./сутки (до 65,3 и 66,8 млн барр./сутки) в 2017 и 2018 гг., соответственно. Таким образом, мировое предложение нефти в 2017 г. расширится до 97,38 млн барр./сутки (96,98 млн барр./сутки в 2016).
- Спрос на нефть будет уверенно расти и достигнет уровня 97,9 млн барр./сутки в 2017 (+1,3 млн барр./сут) и 99,3 млн барр./сутки в 2018 (+1,4 млн барр./сут).
- В РОССИИ.** Сенат поддержал предложения по ужесточению санкций против РФ. В случае их утверждения палатой представителей конгресса и Дональдом Трампом, последний не сможет их отменять без согласования с конгрессменами. Санкции будут оформлены в виде закона. Некоторые из них предполагается ужесточить (сокращение финансирования компаний финансового и нефинансового сектора до 14 дней с текущих 30 или 90 в некоторых случаях). Предлагается включить в список компаний, попадающих под ограничения, металлургические и добывающие предприятия, а также связанные с железной дорогой и транспортом.
- Кроме того, в течение 180 дней после введения поправок глава Минфина США должен представить в Конгресс доклад, описывающий возможные последствия распространения санкций на суверенный долг России.
- Эти новости практически не сказались на стоимости российских суверенных облигаций и еврооблигаций, т.е. рынок пока не закладывает в свои ожидания возможность наложения ограничений на владение российским долгом. А пока реальные ставки в рублевой зоне остаются одними из самых высоких в мире, спрос на российский долг будет сохраняться. То есть история с крепким рублем и высоким спросом на ОФЗ напрямую связана с carry trade, при этом российские акции через призму индекса ММВБ вчера опустились на 15 месячные минимумы – нерезидентский отток с российского рынка акций продолжается (доля free float, принадлежащая нерезидентам, оценивается в 60-70%).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Решение ФРС и голосование по санкциям против РФ негативно сказались на курсе рубля. Тем не менее, за бочку нефти URALS дают 2600 руб., что не укладывается в бюджетные проектировки. 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.

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 у FinMarkets@bspb.ru

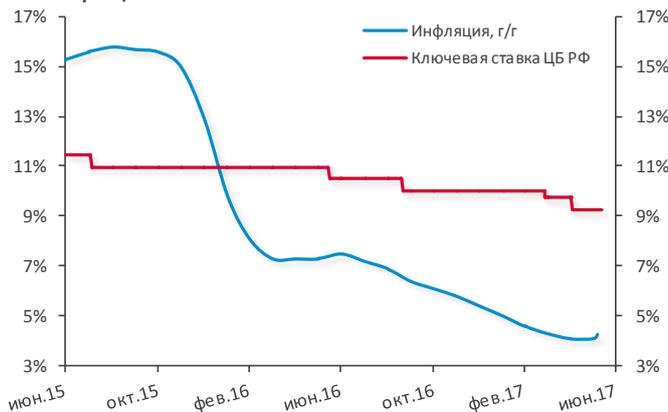
Макроэкономический календарь

- 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

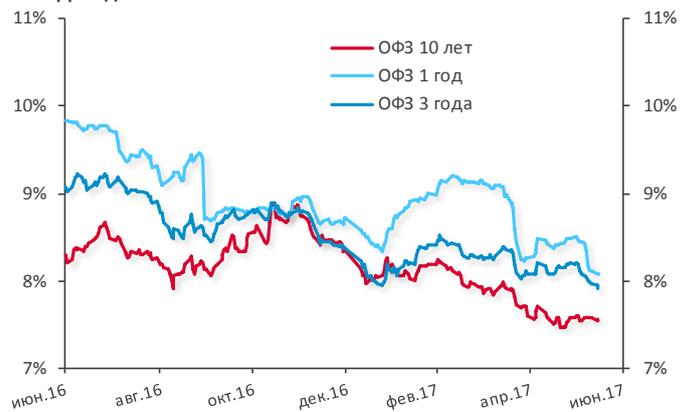
Курс рубля к доллару США и евро



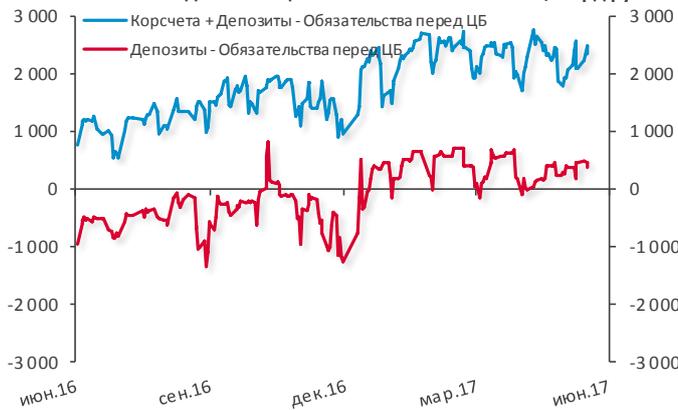
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



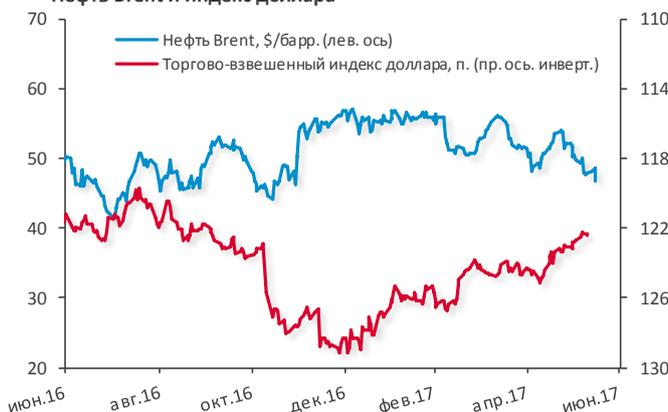
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



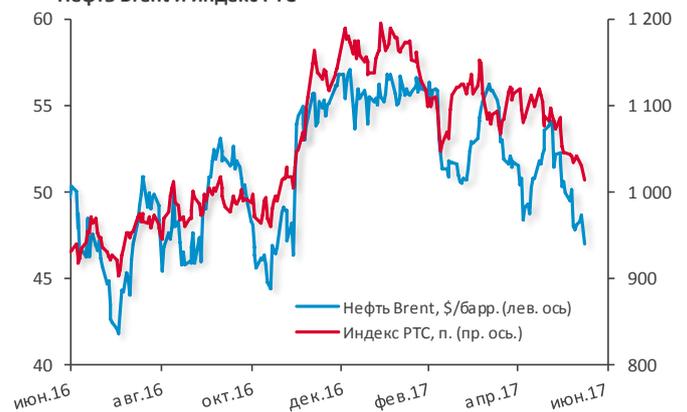
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».