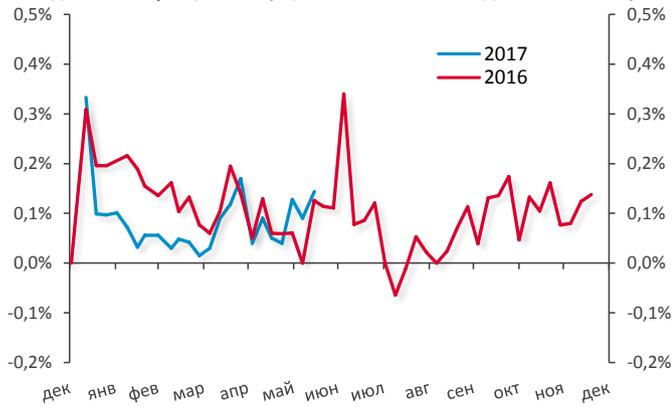
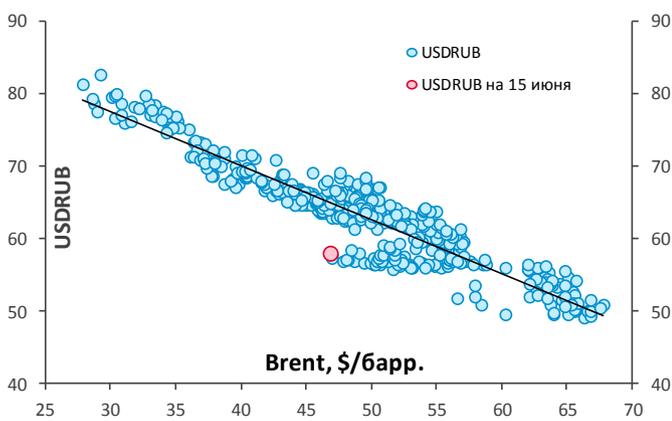


**Недельная инфляция в РФ (оценки БСПБ на основе данных Росстата)**



**Курс рубля и нефть Brent**



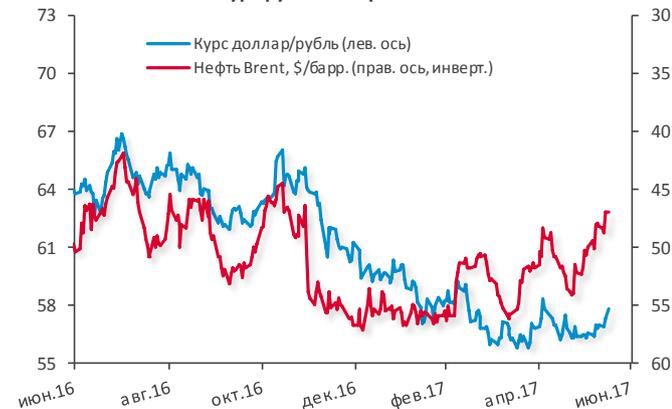
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	992	-2,2%	-4,5%	-13,9%
Индекс S&P500, п.	2432	-0,2%	-0,1%	8,6%
Brent, \$/барр.	46,9	-0,2%	-2,0%	-17,4%
Urals, \$/барр.	45,4	-0,2%	-2,2%	-16,1%
Золото, \$/тр.ун.	1254	-0,5%	-1,9%	8,8%
EURUSD	1,1145	-0,6%	-0,6%	5,9%
USDRUB	57,89	0,8%	1,7%	-5,5%
EURRUB	64,52	0,1%	1,1%	0,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$46,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$45,4/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 57,89 руб., курс евро - на 0,1% до 64,52 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2432 п. Индекс РТС потерял 2,2%, закрывшись на отметке 992 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 1818 п.
- В МИРЕ.** Доллар вчера укреплялся к основным мировым валютам на фоне публикации сильных макроэкономических данных и повышения ставки ФРС. Стагнация в промышленном производстве в мае была компенсирована значительным апрельским ростом (1,1% м/м). В годовом выражении промышленное производство в США выросло в прошлом месяце на 2,3% - максимальный уровень с начала 2015 года. Снижение в обрабатывающем секторе (-0,4% в сравнении с апрелем) компенсируется ростом добычи вопреки наблюдаемому снижению нефтяных котировок.
- В соответствии со сценарием, учитывающим применение фискального стимулирования в конце текущего – в начале следующего года, ВВП США может ускориться с 2,2% в 2017 г. до 2,5% в 2018 г. Также после прошлогоднего сокращения инвестиций (-0,5% в годовом выражении) в 2017 последует 4% рост, который установится на уровне 3% в последующие два года. Прирост экспорта замедлился до 0,4% в 2016, но ускорится до 3,2% и 5% в 2017 и 2018 гг. Уровень безработицы сократится до 4%, достигнув минимального уровня с 1960х. Инфляция в 2017 г. в среднем установится на уровне 1,9% (2,2% в 2018). В таком случае ставка ФРС США может достичь 1,50-1,75%.
- Валюты развивающихся стран слабеют к доллару. Рубль не исключение, но вопреки развитию ситуации с санкциями, он показывает лучшую динамику, чем валюты таких стран как Турция, Чили, ЮАР.
- Банк Японии по итогам заседания не стал вносить изменений в свою ультрамягкую денежно-кредитную политику, оставив ставку на уровне -0,1%, таргетируемую доходность по 10-летним государственным облигациям – около нуля, и план по увеличению баланса на 80 трлн иен в год (729,33 млрд долл.). Акции Азии на этом фоне показывают слабый рост.
- В РОССИИ.** Главное событие сегодняшнего дня для российского рынка – заседание Центрального Банка (решение в 13:30 мск). Мнения аналитиков и экономистов делятся примерно поровну: одни считают, что ставка сегодня будет снижена на 25 б.п. до 9%, другие ожидают снижения на 50 б.п. до 8,75%. Так, 22 из опрошенных Bloomberg аналитика ожидают снижения ставки на 25 б.п., 17 – снижения на 50 б.п., и только один человек считает, что регулятор сохранит ключевую ставку неизменной.
- По опубликованным вчера Росстатом данным инфляция в РФ за неделю выросла на 0,1%. Но по нашим расчетам, основанным на среднесуточной динамике цен, рост превышал 0,1%, а инфляция в годовом выражении ускорилась до 4,18%.
- Еще до начала «недели тишины» риторика Эльвиры Набиуллиной была мягкой, глава регулятора отмечала близость инфляции к цели и необходимость опережающего смягчения условий денежно-кредитной политики, так как изменения ДКП оказывают влияние на экономику и инфляцию с лагом. Более того ускоренное снижение ставки ЦБ на фоне продолжения цикла ужесточения монетарной политики ФРС США понизит интерес нерезидентов к операциям carry trade в рубле, которые вызывают чрезмерное укрепление национальной валюты. Крепкий рубль положительно сказывается на инфляции, но оказывает существенное давление на бюджет. Так, баррель нефти Urals в рублях стоит уже 2640 руб./барр., против заложенных в бюджет 2900 руб./барр.
- Но на этой неделе появился ряд факторов, которые могут охладить пыл ЦБ по снижению ставки. Во-первых, снижение цен на нефть до \$45/барр. по сорту Urals на фоне данных по запасам в США и публикации ежемесячных отчетов по рынку от Минэнерго США, МЭА и ОПЕК. Во-вторых, обсуждение ужесточения санкций против РФ, в том числе и потенциальное распространение их на суверенный долг. В-третьих, повышение ставки ФРС, которое хоть и было заложено в котировки, все равно является фактором в пользу более осторожных действий со стороны ЦБ РФ. В-четвертых, ускорение инфляции.
- Наш прогноз остается неизменным – мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 9%. При этом, если регулятор пойдет на более существенные меры, это может стать негативным фактором для рубля. Сегодняшнее заседание является опорным, поэтому особенно важными будут обновленные параметры макропрогноза и заявления Эльвиры Набиуллиной во время пресс-конференции в 15:00 мск.
- 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 продолжает 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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

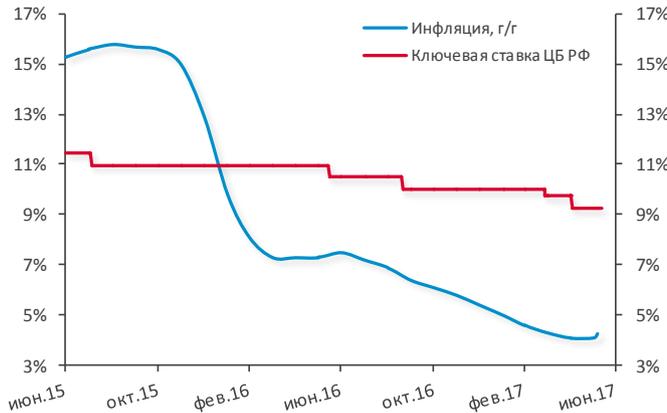
**Макроэкономический календарь**

- 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

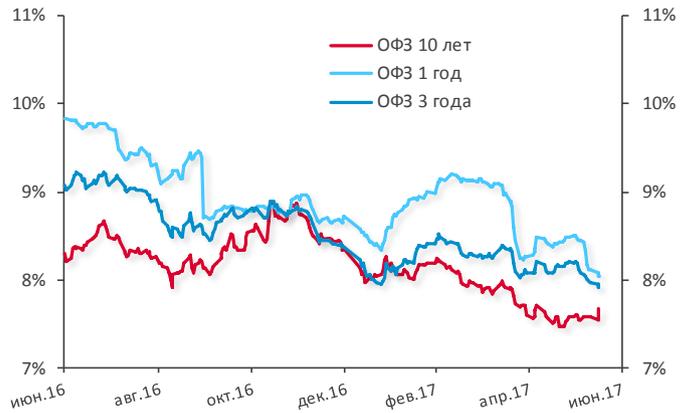
**Курс рубля к доллару США и евро**



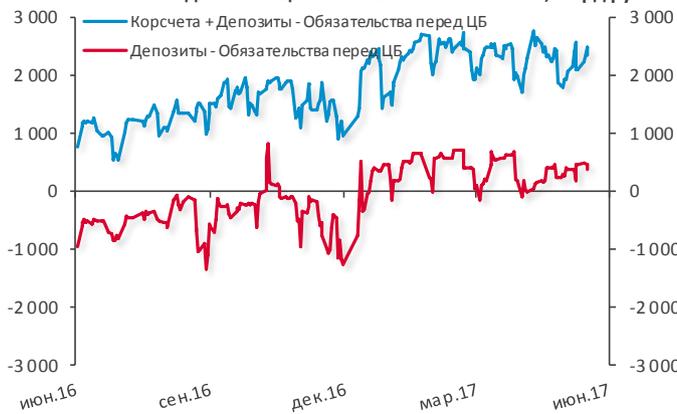
**Инфляция и ключевая ставка**



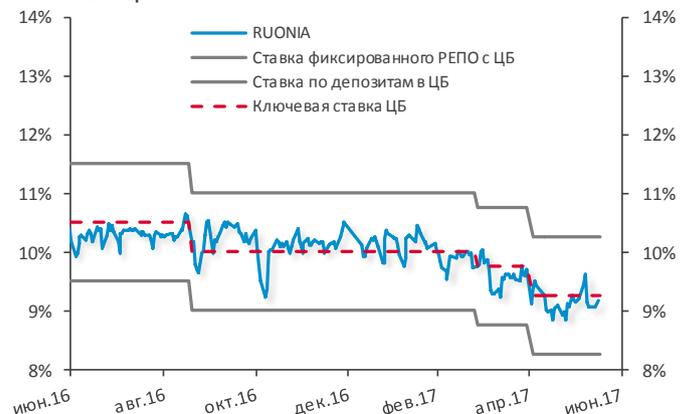
**Доходности ОФЗ**



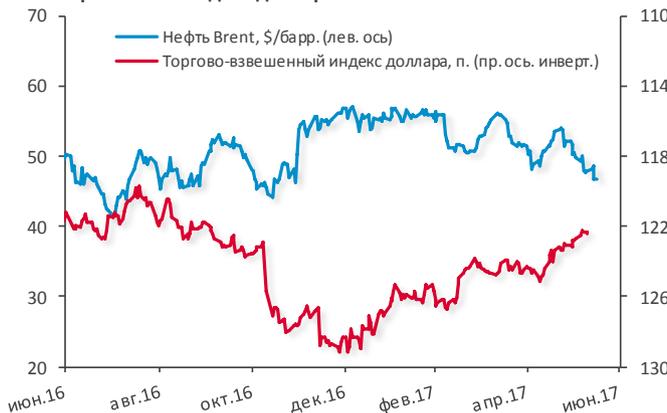
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



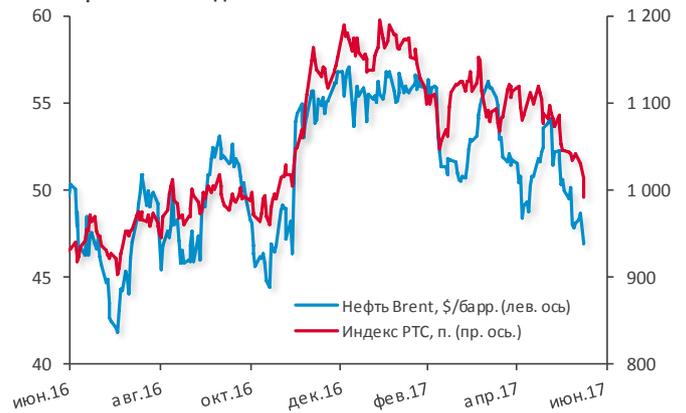
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».