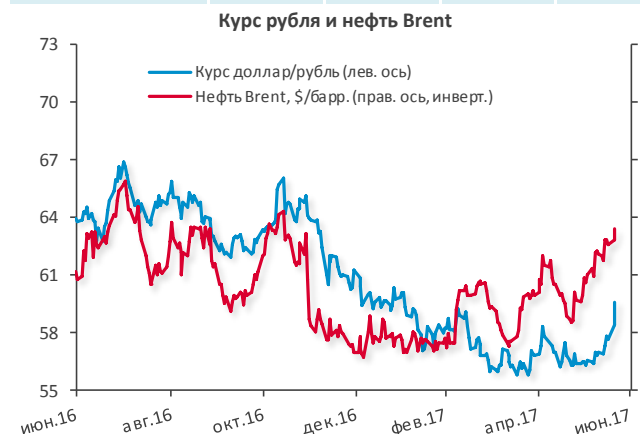


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	981	-1,7%	-4,8%	-14,9%
Индекс S&P500, п.	2437	-0,7%	-0,1%	8,9%
Brent, \$/барр.	46,0	-1,9%	-5,5%	-19,0%
Urals, \$/барр.	44,4	-2,3%	-5,1%	-17,8%
Золото, \$/тр.ун.	1243	0,0%	-1,9%	7,9%
EURUSD	1,1134	-0,1%	-0,7%	5,8%
USDRUB	59,63	2,0%	4,7%	-2,7%
EURRUB	66,34	1,8%	3,8%	2,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,9% до \$46,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,3% до \$44,4/барр. Курс доллара вырос на 2,0% до 59,63 руб., курс евро - на 1,8% до 66,34 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2437 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 981 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1858 п.
 - НЕФТЬ.** Вчера рынок нефти просел на опасениях переизбытка предложения. По данным парижской компании Kpler SAS, отслеживающей движения грузов, объем нефти, хранящейся в морских танкерах, достиг максимума 2017 года (111,9 млн барр.) за счет прироста запасов в Северном море, Иране и Сингапуре. Плавучие хранилища используются при переизбытке поставок сырья, чего не должно быть после продления соглашения ОПЕК. Нефть марки Brent среагировала падением на 2,6% до \$45,66, а WTI подешевела на 2,6% до \$43,26 за предыдущую сессию. Таким образом, рынок нефти потерял более 20% с январского максимума.
 - Тренд на снижение котировок остановился после еженедельной публикации отчета о запасах нефти в США Американским институтом нефти (API). Запасы, по их оценкам, за неделю сократились на 2,7 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,3 млн барр. Официальные данные от Минэнерго будут опубликованы сегодня вечером.
 - Неопределенность, однако, добавило сообщение о том, что король Саудовской Аравии заявил о смене наследного принца, объявив своего сына первым претендентом на престол. Будущий король Мухаммед бен Салман контролирует оборону, нефтяную и экономическую сферы и неоднократно говорил, что намерен избавить страну от нефтяной зависимости, разрабатывая стратегию подготовки к «постнефтяной эре».
 - В РОССИИ.** В преддверии встречи президентов США и России на июльском саммите G20 в Гамбурге президент США Дональд Трамп, похоже, добился первого реального успеха в реализации курса на нормализацию отношений с Москвой. Вчера республиканское большинство в палате представителей конгресса отказалось утвердить одобренный сенатом законопроект, ужесточающий санкции против РФ и вводящий их в ранг закона. Санкционная история, которая по сути стала триггером к началу коррекции в рублевых активах, тем не менее, постепенно сходит на нет.
 - Росстат опубликовал данные по макроэкономике России в мае. Продолжается рост реальных заработных плат (+3,7% г/г в мае). При этом данные за апрель были пересмотрены с +2,5% г/г до 3,7% г/г. Вопреки росту зарплат снижение реального располагаемого дохода продолжается (-0,4% г/г против -7,6% в апреле, что во многом связано с методологией ведомства). Умеренно восстанавливается спрос населения - реальный оборот розничной торговли вырос в сравнении с прошлым месяцем на 1,8% и на 0,7% в сравнении с прошлым годом.
 - Восстановление спроса в январе-мае обеспечено в первую очередь непродовольственными товарами, в частности из-за роста кредитования и реализации отложенного спроса на дорогостоящие товары: квартиры и автомобили. ЦБ ранее отмечал устойчивый рост объемов ипотечного кредитования и умеренный рост необеспеченного потребительского кредитования.
 - Пока спрос населения оказывал дезинфляционный эффект, что играло на руку Центральному Банку, помогая в достижении целевых значений по инфляции. В комментарии к заседанию 16 июня регулятор отмечал этот факт, также как и постепенное восстановление спроса. Но пока статистика Росстата не говорит об увеличении инфляционных рисков.
 - НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля против доллара США достиг ожидаемых нами в последние 2-3 месяца уровня (59-60 руб./долл.). Как это всегда бывает на рынке, укрепление курса рубля было медленным и постепенным, а падение – резким и глубоким. Характер движения курса в среду утром может говорить о том, что по рынку прокатилась волна так называемого «short squeeze», т.е. принудительного закрытия части позиций участниками рынка, которые ранее покупали рубль против доллара. Полагаем, что курс может на некоторое время застрять в районе 59,5-60,5 руб./долл.
- Нефть продолжает оставаться под серьезным давлением – котировки Brent снижаются в среду еще на 0,8% до \$45,6/барр. Падение курса рубля сейчас во многом обусловлено негативной динамикой нефтяных фьючерсов. За баррель нефти Brent сейчас дают 2700 руб., и те же самые значения мы наблюдали буквально пару недель назад, когда при \$48/барр. курс рубля был в районе 56,5 руб./долл. Серьезных распродаж в сегменте долгового рублевого долга мы пока не видим. Ситуация на внешних рынках также остается относительно спокойной, т.е. глобального risk off пока тоже не видно. Хотя рубль падает в tandem с группой валют EM. Но если под раздачу попадет и американский рынок акций, то распродажи в рискованных активах усилятся, что может привести к более глубокой просадке нефтяных котировок и рубля.

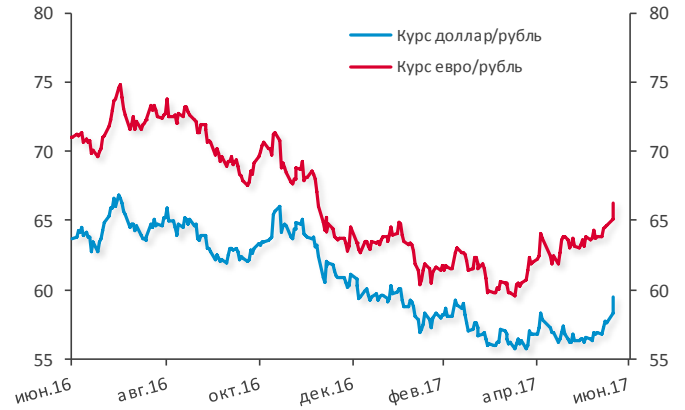
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

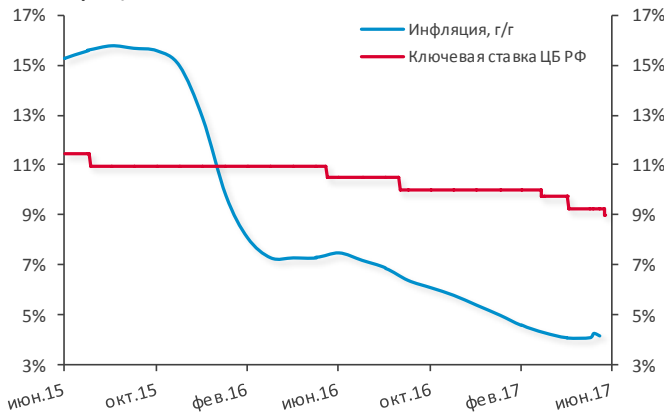
Макроэкономический календарь

- 20 июня 11:00 – текущий счет в апреле, еврозона
- 20 июня 16:00 – безработица, оплата труда, доходы населения в мае, Россия
- 21 июня 02:50 – стенограмма заседания Банка Японии в апреле, Япония
- 21 июня 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 21 июня 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 23 июня 03:30 – индексы PMI в июне, Япония
- 23 июня 11:00 – индексы Markit PMI в июне, еврозона
- 23 июня 15:30 – инфляция в мае, Канада
- 23 июня 16:45 – индексы Markit PMI в июне, США
- 23 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

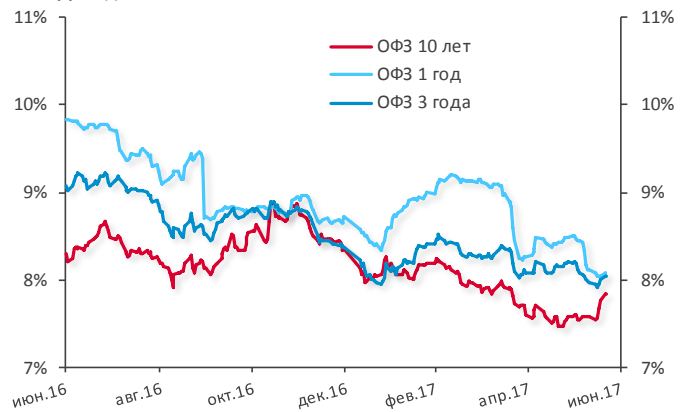
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



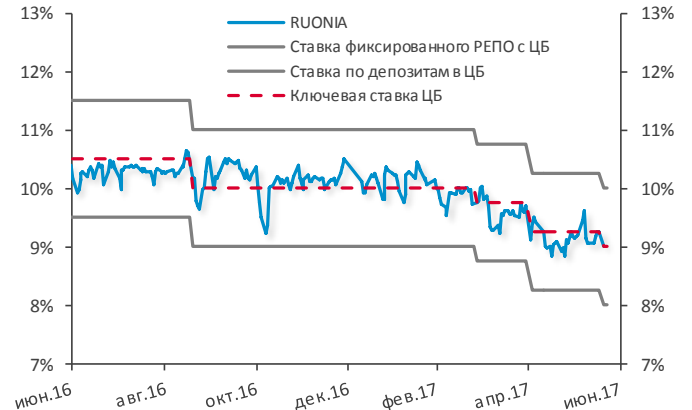
Доходности ОФЗ



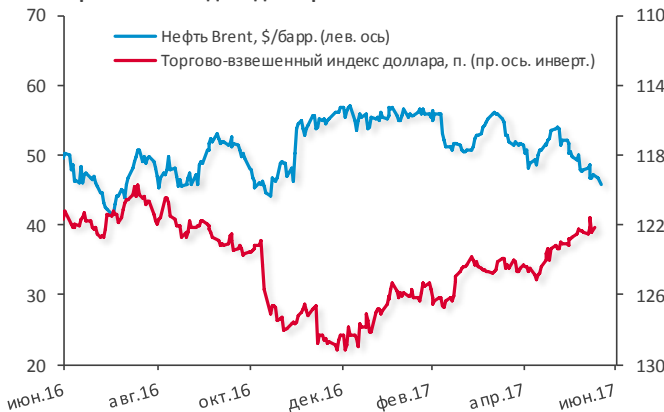
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



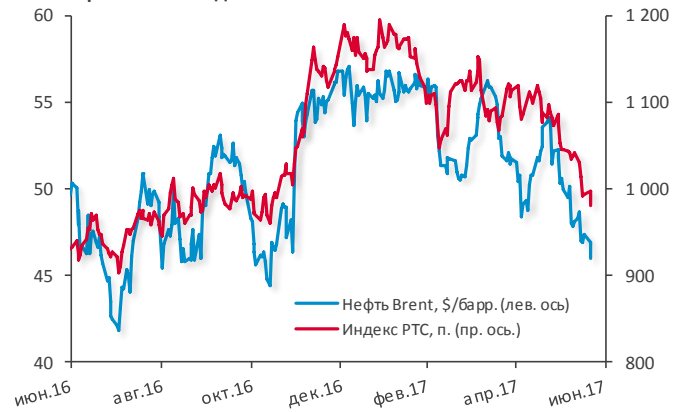
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».