

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.	973	-0,8%	-4,0%	-15,5%
Индекс S&P500, п.	2436	-0,1%	-0,1%	8,8%
Brent, \$/барр.	44,8	-2,6%	-4,6%	-21,1%
Urals, \$/барр.	43,5	-2,2%	-4,4%	-19,6%
Золото, \$/тр.ун.	1247	0,3%	-1,1%	8,2%
EURUSD	1,1169	0,3%	-0,4%	6,1%
USDRUB	60,32	1,2%	5,0%	-1,6%
EURRUB	67,36	1,5%	4,5%	4,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,6% до \$44,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$43,5/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 60,32 руб., курс евро - на 1,5% до 67,36 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2436 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 973 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1851 п.

• **В МИРЕ.** Вчера глава Федерального резервного банка Филадельфии Патрик Харкер заявил о целесообразности паузы в ужесточении денежно-кредитной политики ФРС США. Также Харкер выразил свое мнение о том, что заседание в сентябре – хорошее время для прекращения операций реинвестирования, что приведет к постепенному сокращению баланса ФРС.

• На данный момент у рынка есть не самые сильные ожидания повышения ставки ФРС в декабре (рыночная оценка вероятности повышения ставки на основе фьючерсов на ставку – 43%). Цена нефти влияет на инфляционные ожидания в США, так как дешевая нефть – это дешевый бензин, который занимает большую долю в американской потребительской корзине. Поэтому падение нефтяных котировок последних дней сказывается на ожиданиях по темпам ужесточения политики ФРС США.

• **НЕФТЬ.** Опубликованные вечером в среду еженедельные данные Управления энергетической информации США по изменению запасов сырья оказали небольшую поддержку рынку нефти – цена барреля нефти марки Brent подросла до \$46,6/барр. По официальным данным, запасы уменьшились на 2,45 млн барр. против оценки Американского института нефти (API) – 2,7 млн барр. Запасы бензина сократились на 0,6 млн барр. Вопреки ожиданиям повышения, нехарактерного для летнего сезона. Производство нефти в США продолжает расти и уже достигло 9,35 млн барр./сутки.

• Внимание инвесторов также приковано к развитию ситуации в Мексиканском заливе, где из-за тропического шторма «Синди» 17% нефтяных платформ были вынуждены прекратить работу.

• **В РОССИИ.** Довольно стремительное ослабление курса рубля повышает шансы того, что Банк России по итогам июльского заседания возьмет паузу в смягчении своей политики и не снизит ключевую ставку. В этом отношении важен не абсолютный уровень курса рубля, а его динамика. Резкое ослабление курса может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях населения и бизнеса, что станет поводом для сохранения или даже усиления умеренно-жесткого подхода к проведению монетарной политики. Ближайший опрос населения по инфляционным ожиданиям будет опубликован в начале июня, а заседание Банка России намечено на 28 июля. Как и ранее, мы ожидаем, что к концу года ключевая ставка снизится до 8,25-8,5%. Ожидаем, что снижение ставки будет проходить «мелкими» шагами, т.е. в пределах 25 б.п., с возможностью увеличения шага до 50 б.п. в случае восстановления цен на нефть до \$50-55/барр.

• Согласно опубликованному ЦБ РФ свежему обзору «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», в мае спрос нерезидентов на ОФЗ на биржевом рынке вырос по сравнению с апрелем на 27%. При этом снижение спроса на ОФЗ со стороны российских инвесторов частично объяснялось ростом их интереса к более доходным корпоративным облигациям. Так, при чистом размещении ОФЗ на уровне 152 млрд руб. на покупки иностранных участников пришлось около 48 млрд руб., на системно-значимые российские банки – порядка 25 млрд., на коллективных инвесторов, управляющих активами, частных лиц и т.п. – 40 млрд руб. Таким образом, нерезиденты оставались крупнейшими покупателями ОФЗ в марте и мае, вторыми – в апреле, но по итогам июня, видимо, они станут нетто-продавцами (на фоне стремительного падения цен на нефть и угрозы введения новых санкций в отношении РФ).

• ЦБ РФ опубликовал оценку трендовой инфляции в мае 2017 г., которая продолжает снижаться и составила в мае 6,5% после 6,6% в апреле. Этот уровень – исторический минимум, который достигался только в январе 2014 г. Начало 2014 г. – время, когда инфляция в России замедлилась до 6% не под действием разовых факторов в виде заморозки тарифов, как в 2012 г. Но развить успех Центральному Банку тогда помешали падение цен на нефть и валютный кризис.

• При этом ЦБ в текущих значениях трендовой инфляции видит риски отклонения темпа роста цен от целевых значений по итогам 2017 г., для снижения этих рисков необходимо проведение умеренно-жесткой денежно-кредитной политики.

• Недельный темп роста цен по данным Росстата составил 0,1%, при этом в годовом выражении инфляция удерживается на уровне 4,17% (оценка БСПБ на основе среднесуточного темпа роста цен). Плодовоовощная продукция подорожала на существенные 2%. Рост цен в этой категории товаров остается одним из факторов сдерживающих победное шествие инфляции к 4%, дополнительные риски кроются в холодной весне этого года, что может негативно сказаться на урожае.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс рубля против доллара США достиг ожидаемых нами в последние 2-3 месяца уровней (59-60 руб./долл.). Как это всегда бывает на рынке, укрепление курса рубля было медленным и постепенным, а падение – резким и глубоким. Полагаем, что курс может на некоторое время «застрясть» в районе 59-61 руб./долл.

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

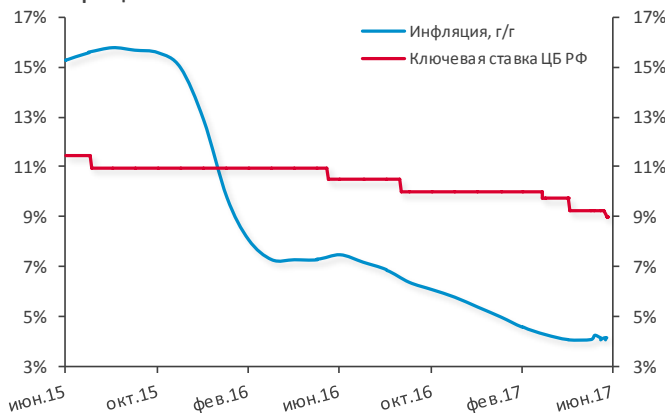
Макроэкономический календарь

- 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

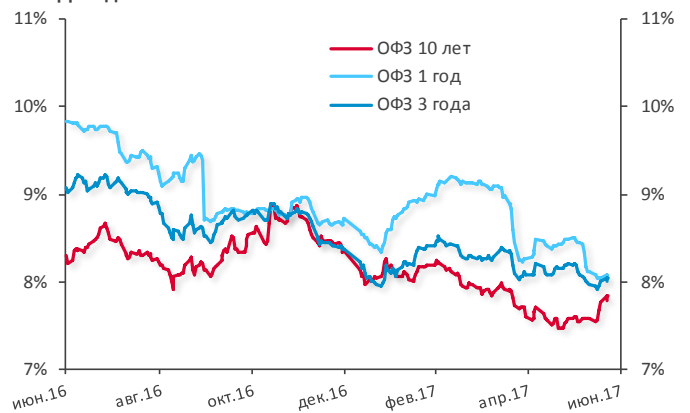
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



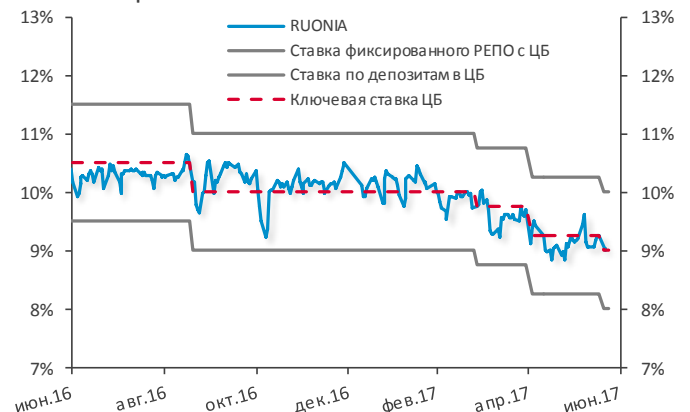
Доходности ОФЗ



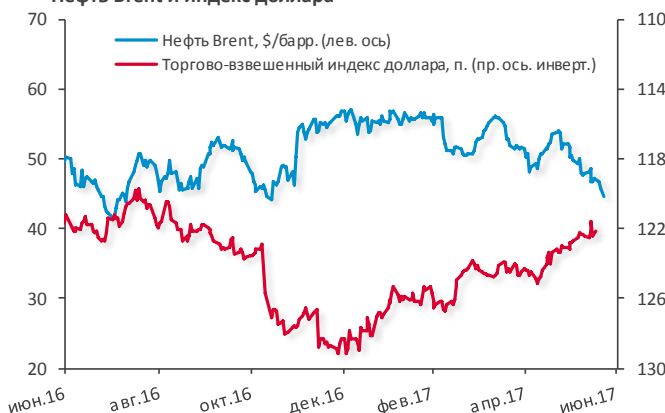
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



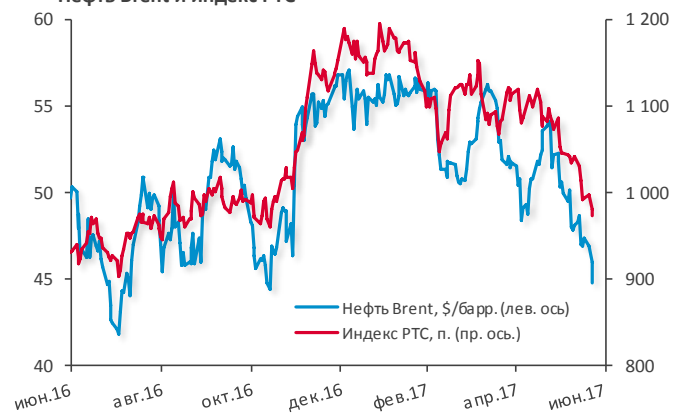
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».