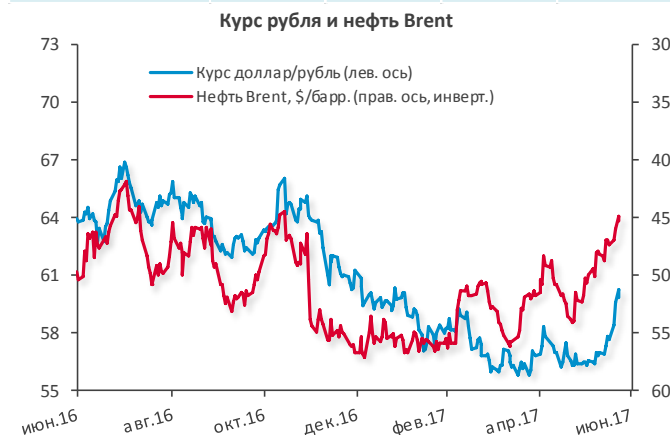


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	978	0,5%	-1,4%	-15,1%
Индекс S&P500, п.	2435	0,0%	0,1%	8,7%
Brent, \$/барр.	45,2	0,9%	-3,6%	-20,4%
Urals, \$/барр.	44,1	1,4%	-2,9%	-18,5%
Золото, \$/тр.ун.	1250	0,3%	-0,3%	8,5%
EURUSD	1,1152	-0,1%	0,1%	6,0%
USDRUB	59,94	-0,6%	3,5%	-2,2%
EURRUB	66,89	-0,7%	3,7%	3,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$45,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$44,1/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 59,94 руб., курс евро - на 0,7% до 66,89 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2435 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 978 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1860 п.

• **НЕФТЬ.** Торговая сессия четверга завершилась в «зеленой зоне» — нефть марки Brent торговалась в районе \$45,6/барр. После сильного падения последовала коррекция, в том числе на фоне снижения запасов нефти в США. Кроме того, тропический шторм «Синди», сформировавшийся в Мексиканском заливе и послуживший сокращению добычи местных нефтяных вышек на 17%, в четверг вечером накрыл США. По оценкам ING Commodities, ураган послужит дополнительным фактором снижения запасов нефти в штатах на следующей неделе. Котировки, однако, могут продемонстрировать негативную реакцию на данные о числе буровых установок в США, количество которых пока продолжает еженедельно увеличиваться.

• Рынок сохраняет скептические настроения в отношении вклада ОПЕКа в стабилизацию цен на нефть. Ключевые нефтедобывающие страны ведут переговоры о возможности дальнейшего сокращения добычи, так как видят необходимость в применении новых мер стабилизации цен. Основным препятствием для балансировки рынка является растущая добыча США и ряда других стран.

• В соответствии с опубликованными вчера данными об импорте Китаем сырья Россия на протяжении пяти месяцев сохраняет статус крупнейшего поставщика нефти. Рекордное количество было отгружено в мае (1,35 млн барр./сутки), таким образом поставки в Китай увеличились на 9% в годовом выражении. Однако, ожидается, что спрос на нефть упадет в летние месяцы.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля к доллару США после довольно стремительного ослабления нашел равновесие на уровне 59,5-60 руб./долл. в соответствии с нашими ожиданиями. Ситуация на рынке нефти остается определяющей для курса национальной валюты. С начала этой недели рубль показал максимальное снижение (-3,6%) среди валют EM. Цена нефти за этот период снизилась чуть более чем на 4% (\$45,3/барр.). Рынок нефти, на наш взгляд, достиг локального дна и будет пытаться отыгрывать потери последних недель, хотя риски еще одной волны снижения до \$42-43/барр. по Brent, конечно, остаются. Полагаем, что нефть в среднесрочном периоде будет находиться в диапазоне \$45-50/барр., т.е. сместится в более низкую ценовую зону.

• Уровень реальных процентных ставок в России остается одним из самых высоких в мире, и ожидания по дальнейшему снижению ключевой ставки на фоне достижения цели по инфляции Банком России сохраняются. Все это поддерживает спрос на рублевые активы в рамках операций carry trade. На фоне снижения цен на нефть и падения курса рубля продажи в ОФЗ были не такими значительными, и рынок в целом остается стабильным. Если бы мы наблюдали реальное сворачивание carry trade, то рубль показал бы куда более серьезное снижение против доллара США. Косвенным подтверждением этого является тот факт, что стоимость бочки нефти URALS в рублях как была на уровне 2670 руб. в начале июня (перед падением цен на нефть), так и сейчас, когда за баррель URALS дают \$44,5, а USDRUB торгуется около 59,5 руб./долл. (44,5\*59,5 = 2650).

• Конечно, в случае дальнейшего снижения нефтяных котировок, например в сторону \$40/барр., доходность рублевого carry может стать менее привлекательной для нерезидентов (кроме дифференциала процентных ставок важен и сам курс рубля), что действительно может привести к сворачиванию части позиций в рублевых активах со стороны нерезидентов и, как следствие, к серьезному падению курса рубля (3000-3100 руб./барр.).

• Риски для рубля также кроются в сезонном сжатии положительного сальдо текущего счета платежного баланса (более высокий импорт, дивидендные выплаты и т.п.). Также давление на рубль продолжат оказывать продолжающиеся покупки валюты в резервы Минфина в рамках переходного бюджетного правила.

В понедельник уплачиваются основные налоговые выплаты месяца — НДС, НДПИ и акцизы. Суммарный объем выплат может составить более 700 млрд руб. Поэтому повышенный спрос на рубли окажет локальную поддержку курсу национальной валюты.

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)

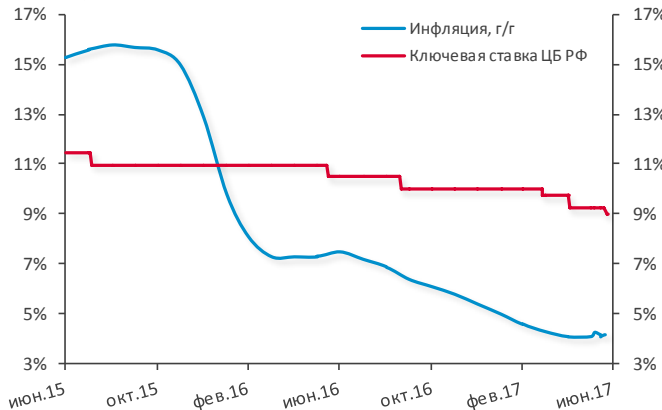
**Макроэкономический календарь**

- 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

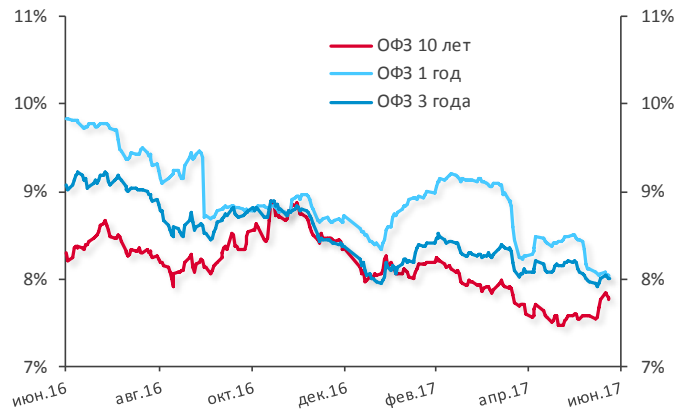
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



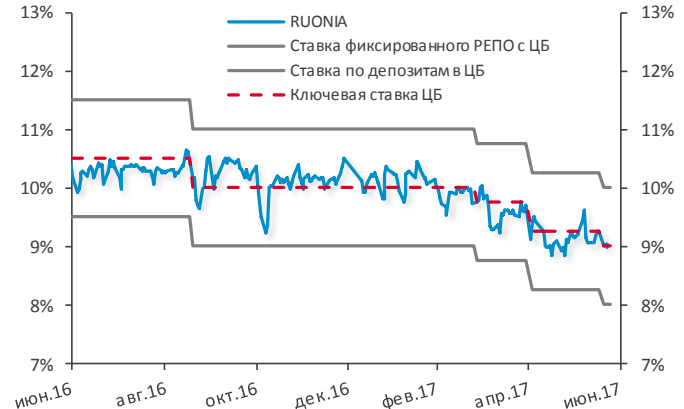
**Доходности ОФЗ**



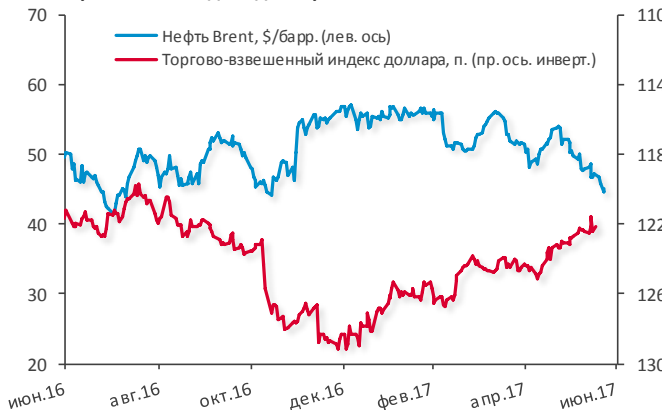
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



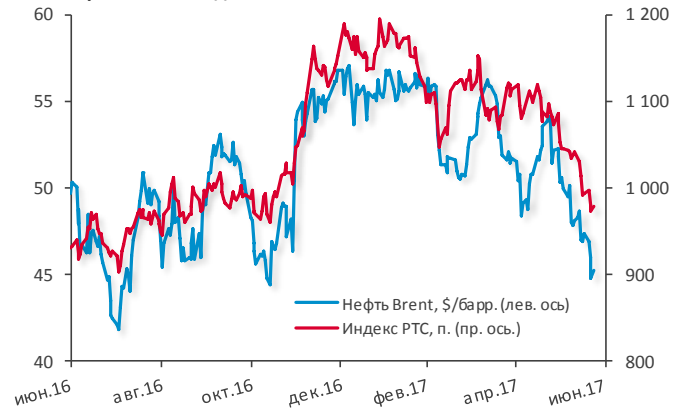
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [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 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».