

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

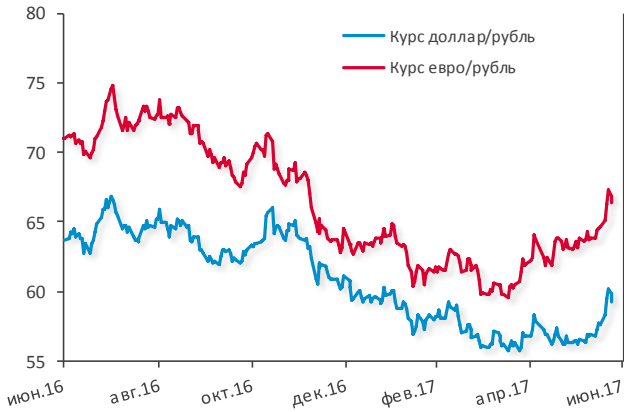
Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	989	1,1%	-0,5%	-14,2%
Индекс S&P500, п.	2438	0,2%	0,2%	8,9%
Brent, \$/барр.	45,5	0,7%	-3,9%	-19,9%
Urals, \$/барр.	44,4	0,8%	-3,1%	-17,9%
Золото, \$/тр.ун.	1257	0,5%	0,2%	9,1%
EURUSD	1,1194	0,4%	0,0%	6,4%
USDRUB	59,39	-0,9%	2,8%	-3,1%
EURRUB	66,48	-0,6%	2,7%	3,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,9% до \$45,5/барр., а российская нефть Urals - на 3,1% до \$44,4/барр. Курс доллара вырос на 2,8% до 59,39 руб., курс евро - на 2,7% до 66,48 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2438 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 989 п. Индекс ММВБ вырос на 2,4% до 1867 п.
- В МИРЕ.** Одним из главных событий недели станет голосование по реформе здравоохранения в США, намеченное на четверг, 29 июня. Напомним, что Дональд Трамп намерен упразднить нашумевшую Обамасаре, которая неэффективна по мнению новой администрации, и перейти к обновленной системе здравоохранения, призванной увеличить конкуренцию на рынке и снизить цены. В случае победы инициативы Трампа, Конгресс США вскоре сможет перейти к дебатам по вопросу налоговой реформы (ожидается, что глава Минфина Стивен Мнучин представит проект реформы 4 сентября).
- Во вторник 27 июня глава ФРС Джанет Йеллен выступит на конференции, в ходе которой ответит на вопросы, касающиеся проблем мировой экономики. Вероятно, Йеллен не будет делать значимых заявлений, и ее выступление не повлияет на перспективы развития денежно-кредитной политики США, и, следовательно, не приведет рынки в движение. Однако, напомним о довольно яростном послы Джанет Йеллен по итогам июньского заседания FOMC.
- Падение цен на нефть негативно сказывается на инфляционных ожиданиях – согласно рыночным ожиданиям (через фьючерсы на fed funds) Федерезерв повысит ставку всего один раз до конца 2019 г. Такие ожидания совсем не бьются с официальной позицией регулятора.
- На неделе также ожидается публикация ряда макроэкономических данных, которые имеют большее значение для рынка, чем выступления представителей регуляторов, главные из которых: финальные данные по ВВП США за первый квартал, индекс потребительского доверия, торговый баланс и инфляция потребительских расходов США, июньские PMI Чикаго и Китая, индекс Германии IFO, а также инфляция стран Еврозоны.
- НЕФТЬ.** Фундаментальная картина происходящего на рынке энергоносителей остается такой же - нефть поддерживала ожидания вызванные сделкой ОПЕК+, но факты разочаровывают и вносят сомнения относительно перспектив балансировки рынка. С середины мая нефть Brent потеряла 15%, а с максимумов января более 19%. Ребалансировка рынка откладывается. Так, технический комитет ОПЕК, заседание которого состоялось на прошлой неделе, ожидает, что рынок придет к балансу только во втором квартале 2018 г. Опасения представителей картеля связаны с увеличением добычи в Нигерии и Ливии, которые ранее были освобождены от участия в сделке. Также существенным фактором остается рост добычи нефти в США в сочетании с высокой буровой активностью - на прошлой неделе число буровых установок выросло еще на 7 шт. (+1,5%).
- При этом министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих был более позитивен в своих оценках. Он ожидает ребалансировки рынка к концу текущего года и считает неправильным рассматривать политику Ливии и Нигерии как риск для исполнения целей ОПЕК.
- Существенно изменить ситуацию на нефтяном рынке могло бы увеличение масштаба сокращения добычи входящими в ОПЕК странами, но картель уже отказался от этой идеи и пока не собирается к ней возвращаться. Более глубокое снижение объемов добычи будет позитивно для рынка, но будет стоить ОПЕК и другим участникам в соглашении странам доли рынка, что не интересно основным нефтедобытчикам: России, Саудовской Аравии, Ирану и Ираку.
- В РОССИИ.** Согласно предварительным оценкам Банка России (Reuters со ссылкой на руководителя по исследованиям валютного и денежного рынка), приток средств нерезидентов в ОФЗ был околонулевым в июне против прироста на 50 млрд руб. в мае и 40 млрд в апреле.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль показал худшую динамику среди основных мировых валют по итогам прошлой недели (-2,8%). При этом, как мы отмечали ранее, падение курса рубля было во многом обусловлено негативной динамикой нефтяных фьючерсов (-4% по итогам недели). 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 не увидели. Ситуация на внешних рынках также остается относительно спокойной, т.е. глобального risk off пока тоже не случилось.
- Формирование локального дна в нефти в прошлую среду и дальнейшая коррекция в район \$46/барр. привели к укреплению курса рубля до 59 руб./долл. На руку российской валюте играет и налоговый период – 26 и 28 июня в бюджет уплачиваются акцизы, НДС, НДСПИ и налог на прибыль. Мы не исключаем возможности укрепления курса до 58,5 руб./долл., считаем, что курс в ближайшие недели закрепится в области 59-60 руб./долл.

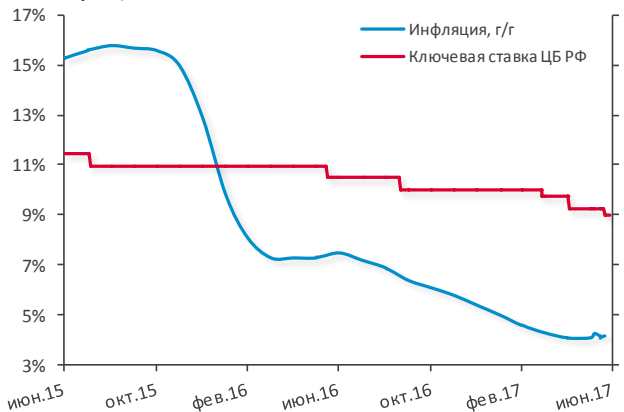
Курс рубля к доллару США и евро



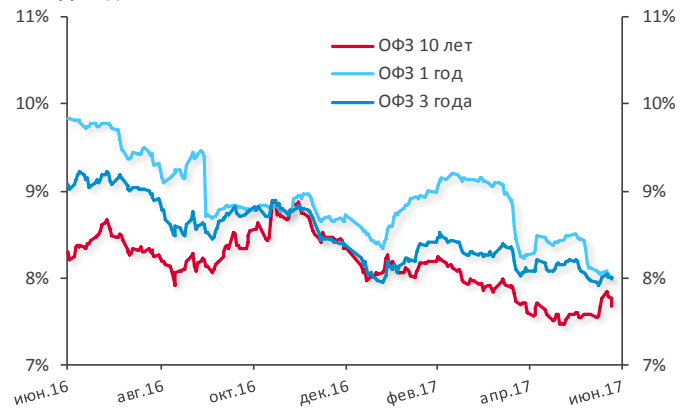
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



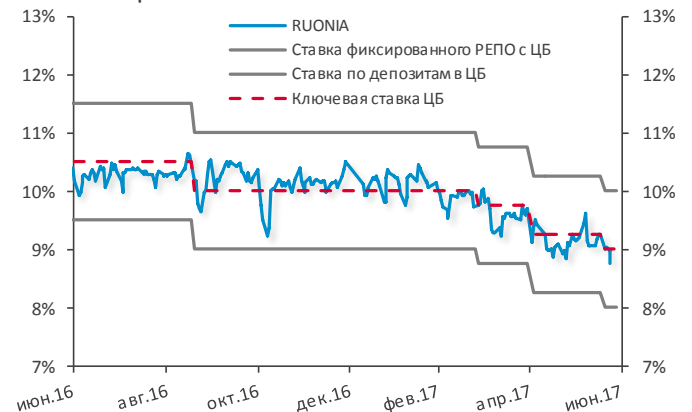
Доходности ОФЗ



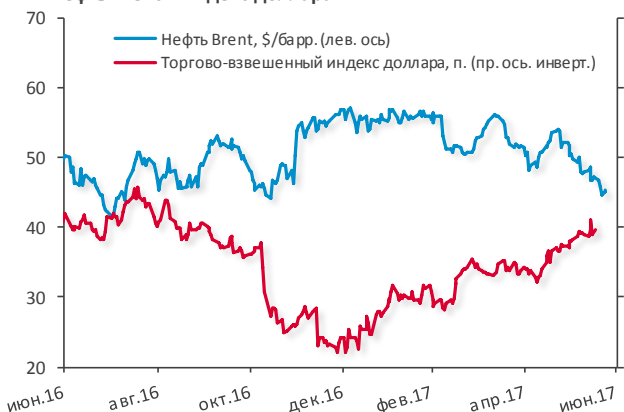
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



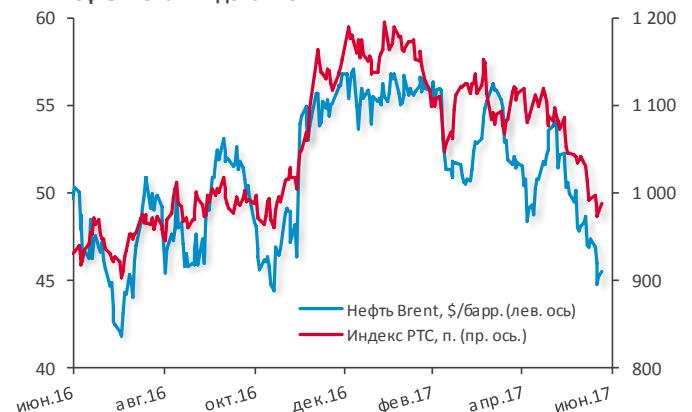
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».