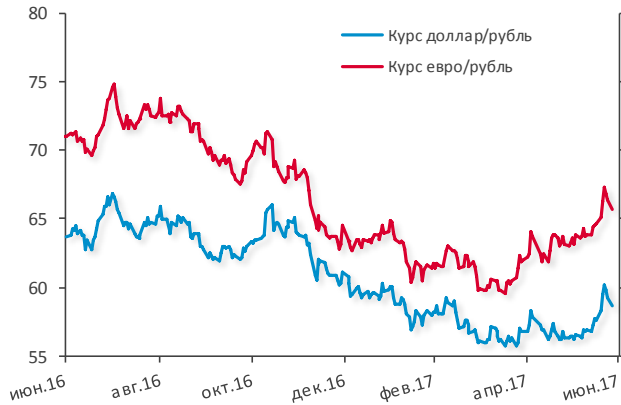
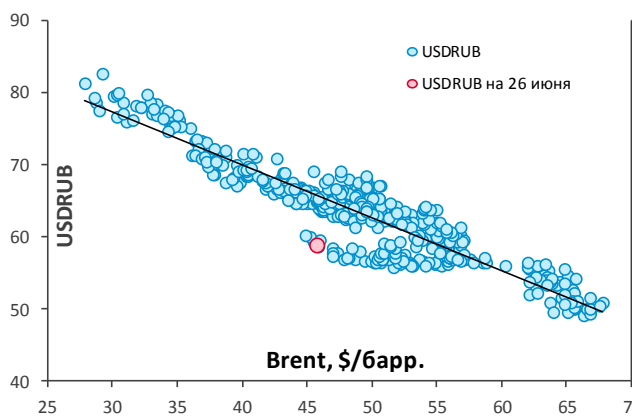


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



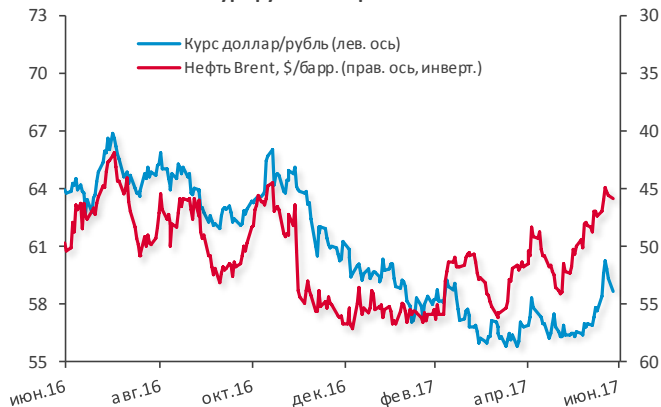
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	993	0,4%	-0,6%	-13,8%
Индекс S&P500, п.	2439	0,0%	-0,6%	8,9%
Brent, \$/барр.	45,8	0,6%	-2,3%	-19,3%
Urals, \$/барр.	44,7	0,6%	-1,8%	-17,4%
Золото, \$/тр.ун.	1245	-1,0%	0,1%	8,0%
EURUSD	1,1182	-0,1%	0,3%	6,2%
USDRUB	58,77	-1,0%	0,6%	-4,1%
EURRUB	65,72	-1,1%	0,8%	1,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$45,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$44,7/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 58,77 руб., курс евро - на 1,1% до 65,72 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2439 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 993 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1860 п.

• **НЕФТЬ.** Рынок нефти продолжает лихорадить, и данные по запасам и производству нефти и нефтепродуктов в США по-прежнему играют серьезную роль. Напомним, что ночью во вторник свои оценки по запасам дает Американский институт нефти (API), а в среду вечером официальные данные публикует DOE (Department of Energy), входящий в Управление энергетической информации (EIA). Однако статистика этой недели может быть искажена из-за урагана Синди, который на прошлой неделе сформировался в Мексиканском заливе и стал причиной сокращения добычи нефти в этом регионе США. Ураган может послужить дополнительным фактором роста запасов по итогам прошлой недели. Поэтому реакция рынка может быть смешанной. Нефть Brent торгуется чуть выше \$46/барр.

• **В РОССИИ.** Некоторую неопределенность для рубля и ситуации с валютной ликвидностью в системе представляет потенциальное закрытие сделки по покупке Роснефтью доли в индийской Essar, о чем речь идет еще с прошлой осени. Напомним, что Роснефть, Trafigura и фонд UCP планируют выкупить 98% акций примерно за \$7,8 млрд. Вклад Роснефти оценивается в \$3,8 млрд, Trafigura и UCP - по \$1,9 млрд. Еще \$0,3 млрд Роснефть внесла еще в прошлом году. Глава Роснефти Игорь Сечин в ходе собрания акционеров компании 22 июня сообщил, что 21 июня было подписано юридическое решение о гарантированном вхождении Роснефти в капитал Essar. Ранее сообщалось, что сделка может быть закрыта до конца июня. Потенциальный отток валюты под сделку может оказать давление на ситуацию с валютной ликвидностью в банковской системе на фоне продолжающегося ее сокращения в последние месяцы (по разным оценкам объема валютной ликвидности на конец мая составлял \$6,5 млрд).

• Менее двух лет назад инфляция в России в годовом выражении достигала впечатляющих 15,8% на фоне валютного шока, вызванного падением цен на нефть в условиях перехода к плавающему валютному курсу. С тех пор инфляция упорно замедлялась благодаря действиям Центрального Банка, благоприятным внешним факторам и снижению спроса населения на фоне падения покупательной способности. В начале этого года инфляция, опережая самые оптимистичные прогнозы, вплотную приблизилась к цели ЦБ - 4%. Но числовое значение инфляции - лишь одна из метрик, позволяющих оценить динамику этого экономического явления. Оценка инфляции сильно зависит от применения методологии (поэтому ЦБ РФ использует ряд метрик: трендовую инфляцию, среднегодовую и др.) Ценовой индекс Росстата учитывает изменение цен группы товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину. Эта корзина учитывает усредненное изменение объемов потребления тех или иных товаров за последние два года, что позволяет нивелировать всплески в потреблении и учесть эффект замещения. Поэтому индекс инфляции - показательный индикатор, который корректно отображает уровень изменения цен.

• Но у разных слоев населения структура потребления разная и инфляция, соответственно, тоже. Так, наиболее бедные группы населения особенно чувствительны к изменению цен на продовольственные продукты. Тем временем минимальная продуктовая корзина в России, по оценке Росстата, с начала года подорожала уже на 9% (общий индекс инфляции вырос на 2%). Наиболее сильный всплеск пришелся на май (+4,2%).

• Основная причина такого резкого удорожания минимальной продуктовой корзины - удорожание овощей и фруктов. При этом из-за холодной весны и начала лета может снизиться урожай плодовоовощной продукции, из-за этого инфляция этой подгруппы товаров может оставаться повышенной.

• Рост цен на плодовоовощную продукцию не помешает инфляции в целом замедлиться до 4% к концу этого года, но окажет свое влияние на инфляционные ожидания населения, так как изменение цен на эти товары население замечает в первую очередь. Поэтому продуктовая инфляция может оказать существенное влияние на денежно-кредитную политику Банка России, который теперь стал больше ориентироваться на инфляционные ожидания, чем на фактическую инфляцию.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Завтра российские компании платят налог на прибыль, и на этом июньский налоговый период заканчивается. Мы считаем, что рубль в ближайшее время останется в диапазоне 59-61 руб./долл. Фундаментальные факторы в пользу дальнейшей ослабления рубля сохраняются: смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ на фоне ужесточения ДКП ФРС США, снижение спроса нерезидентов на рублевые активы, сезонное сжатие положительного сальдо текущего счета, 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

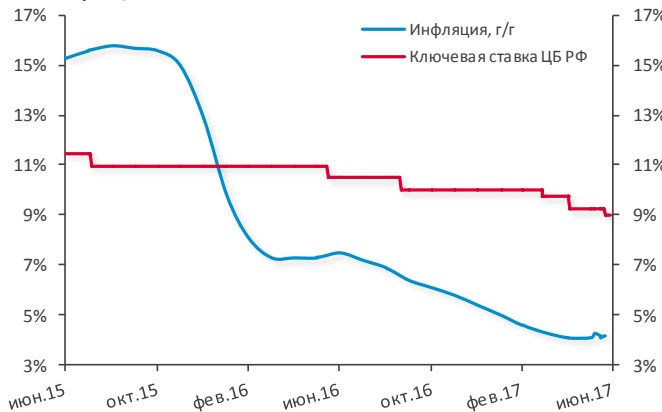
Макроэкономический календарь

28 июня 16:00	– недельная инфляция, Россия
28 июня 17:30	– запасы сырой нефти в США (DOE), США
29 июня 02:50	– розничная торговля в мае, Япония
29 июня 15:30	– ВВП в первом квартале, США
29 июня 15:30	– первичные заявки на пособие по безработице, США
30 июня 02:30	– уровень безработицы в мае, Япония
30 июня 02:50	– промышленное производство в мае, Япония
30 июня 04:00	– индексы PMI в июне, Китай
30 июня 16:00	– платежный баланс в первом квартале, Россия
30 июня 20:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США
3 июля 04:45	– производственный индекс Caixin PMI в июне, Китай
3 июля 09:00	– производственный индекс Markit PMI в июне, Россия

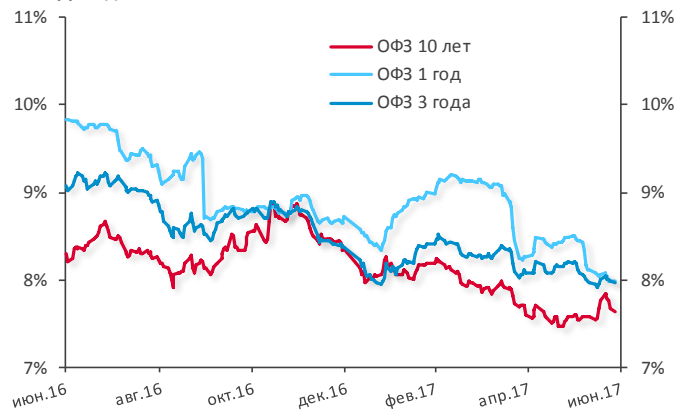
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



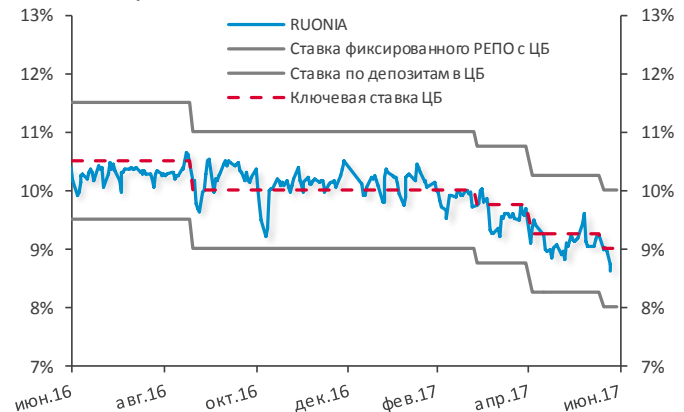
Доходности ОФЗ



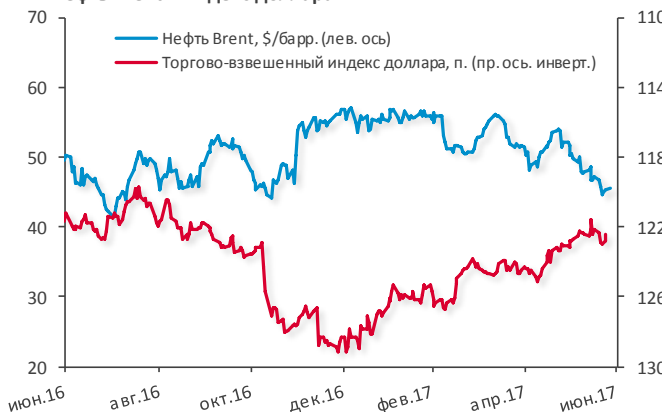
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



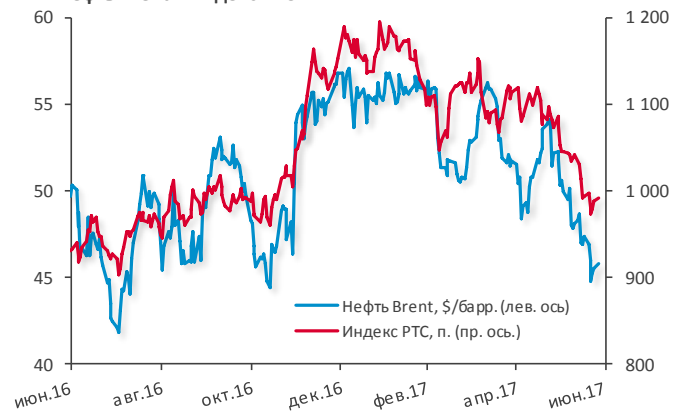
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».