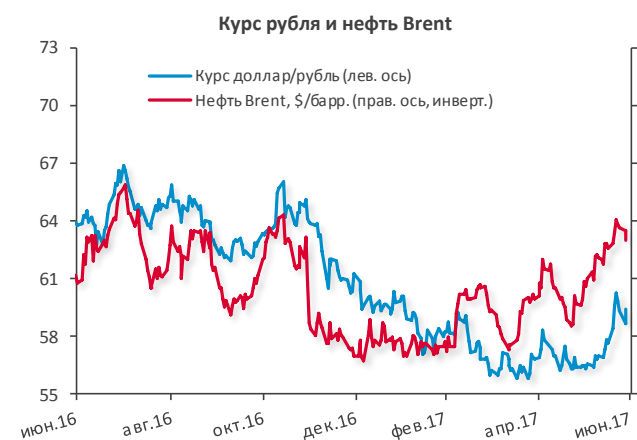


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1004 | 1,1% | 2,3% | -12,9% |
| Индекс S&P500, п. | 2419 | -0,8% | -0,7% | 8,1% |
| Brent, \$/барр. | 46,7 | 1,8% | 1,4% | -17,9% |
| Urals, \$/барр. | 45,1 | 0,9% | 1,4% | -16,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1247 | 0,2% | 0,3% | 8,2% |
| EURUSD | 1,1339 | 1,4% | 1,8% | 7,7% |
| USDRUB | 59,49 | 1,2% | -0,2% | -2,9% |
| EURRUB | 67,48 | 2,7% | 1,7% | 4,6% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$46,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$45,1/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 59,49 руб., курс евро - на 2,7% до 67,48 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2419 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1004 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1879 п.

• **В МИРЕ.** Одним из центральных событий вторника стало резкое укрепление евро. EURUSD вчера вырос на 1,4%, достигая в моменте уровня 1,1377. Причиной взрывного роста курса единой европейской валюты стало выступление главы ЕЦБ Марио Драги, который дал понять, что регулятор может начать свертывание стимулирующих программ раньше, чем ожидает рынок. Факторы, сдерживающие рост потребительских цен в еврозоне, носят временный характер, и в среднесрочной перспективе существенных искажений инфляции не будет, заявил М.Драги во вторник в рамках ежегодного форума ЕЦБ в Португалии. По его словам, угроза дефляции ушла, сейчас работают силы восстановления инфляции.

• Падение доллара против евро усилили новости о переносе голосования (ориентировочно на 4 июля) в Сенате по доработанному республиканскому законопроекту о реформе здравоохранения США – участники рынка сомневаются в том, что обещанные Белым домом реформы, включая изменения налогообложения, будут реализованы.

• Во вторник Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогнозы роста ВВП США, обосновав это нереалистичностью планов Дональда Трампа. Ранее ожидалось ускорение темпа роста американской экономики до 2,3% в 2017 г. и 2,5% в 2018 г., однако пересмотренный прогноз свидетельствует о росте всего на 2,1%, который сохранится до конца 2018. В 2019 и 2020 гг. ожидается замедление роста экономики до 1,9% и 1,8%, соответственно. Первостепенной причиной того, почему заданная администрацией Президента цель в 3% не будет достигнута, МВФ считает полную занятость населения. Также отмечается, что эффект от сокращения налогов и увеличения расходов бюджета не добавит росту экономики дополнительного 1 п.п.

• Помимо доллара под давлением вчера оказался американский рынок акций на фоне выступлений трех представителей ФРС США. Так глава ФРС Джанет Йеллен сказала, что цены на активы, по некоторым меркам, "кажутся высокими, но в этом нет уверенности". При этом Йеллен еще раз подтвердила, что планы по дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики не изменились. Напомним, что согласно прогнозам ФРС, учетная ставка будет повышена четыре раза до конца 2018 г. При этом рынок пока выражает уверенность в том, что регулятор повысит ставку всего один раз (в марте 2018 г.).

• Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс отметил, что фондовый рынок "похоже, выдыхается" и что его "в некоторой степени беспокоит спокойствие рынка". Вице-председатель ФРС Стэнли Фишер предположил, что "заметный рост" аппетита к риску мог спровоцировать повышение цен до очень высоких уровней.

• **НЕФТЬ.** Вчера вечером Американский Институт Нефти (API) опубликовал оценку изменения запасов нефти в США. По данным организации, они выросли на 0,9 млн барр., что было негативно воспринято рынком – нефть Brent моменте теряла более 1% и сегодня утром продолжает снижение. Официальные данные от DOE будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 2,25 млн барр., но, как мы писали ранее, 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.

• **В РОССИИ.** В соответствии с данными Росстата, сальдированная прибыль предприятий РФ за четыре месяца 2017 г. сократилась на 9,4% до 3 трлн 224,5 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. (3 трлн 558,5 млрд рублей).

• Росстат зафиксировал убыток у 15,6 тыс. предприятий на общую сумму 827,8 млрд руб., доля которых (33,5%) не изменилась по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Сокращение, соразмерное сокращению сальдированной прибыли, показал и ключевой для бюджета индикатор «прибыль прибыльных» - 9%.

• Среди основных секторов только компании, вовлеченные в добычу ископаемых, продемонстрировали прирост прибыли (+71,3% до 786,6 млрд руб.). Наиболее значительные сокращения сальдированной прибыли продемонстрировали: предприятия, занимающиеся обработкой (-17,5% до 879,7 млрд руб.), компании, вовлеченные в оптовую и розничную торговлю (-36,3% до 526,7 млрд руб.), отрасли сельского и лесного хозяйства, охоты и рыболовства (-18,5 до 99,2 млрд руб.), а также сферы связи (-22,2% до 99,7 млрд руб.) и строительства (-79,2% до 5,9 млрд руб.).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы считаем, что рубль в ближайшее время останется в диапазоне 59-61 руб./долл. Фундаментальные факторы в пользу дальнейшего 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.

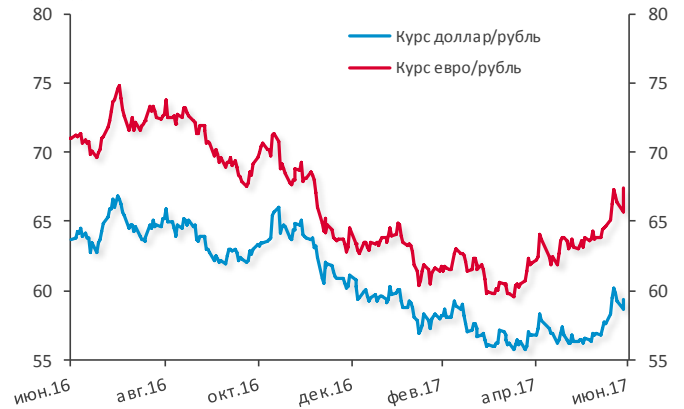
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

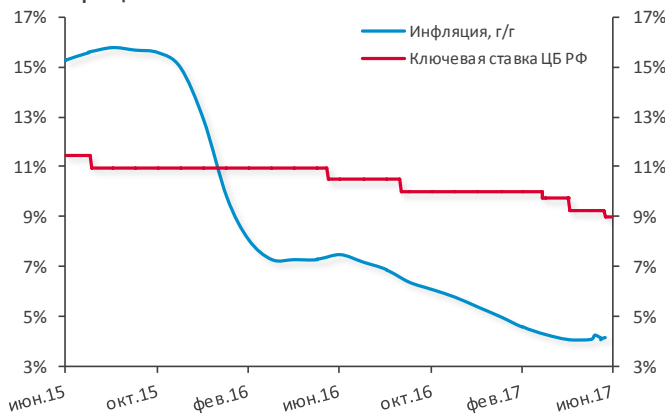
Макроэкономический календарь

| | |
|---------------|---|
| 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 |

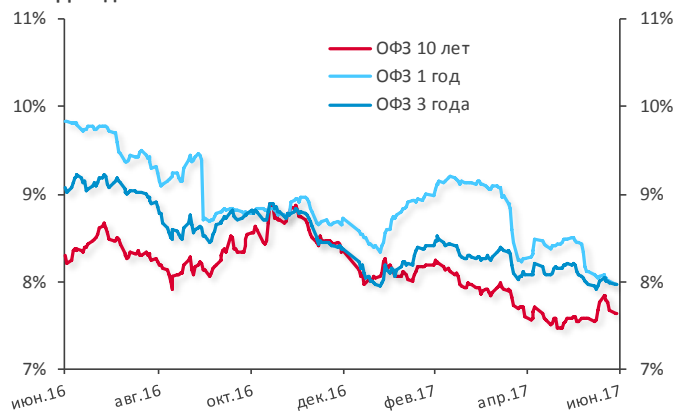
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



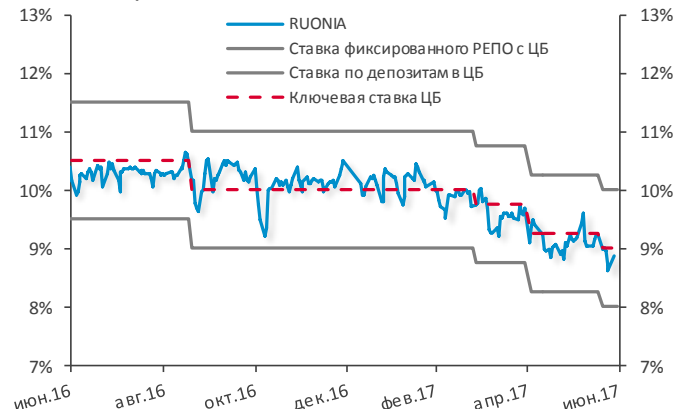
Доходности ОФЗ



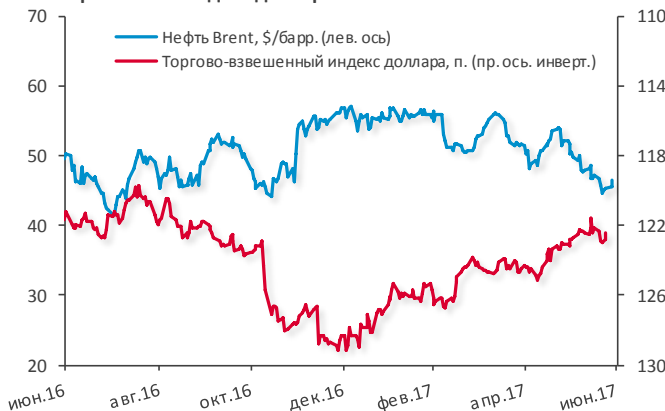
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



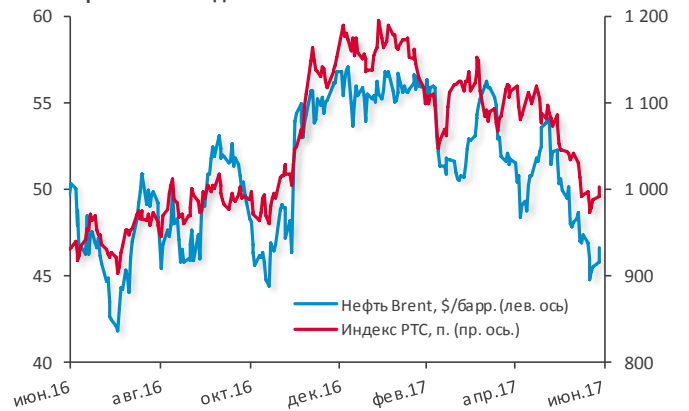
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».