

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.	1003	-0,1%	3,0%	-13,0%
Индекс S&P500, п.	2441	0,9%	0,2%	9,0%
Brent, \$/барр.	47,3	1,4%	5,6%	-16,7%
Urals, \$/барр.	46,2	2,5%	6,2%	-14,6%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,2%	0,2%	8,4%
EURUSD	1,1378	0,3%	1,9%	8,1%
USDRUB	59,20	-0,5%	-1,9%	-3,4%
EURRUB	67,39	-0,1%	0,0%	4,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$47,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$46,2/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 59,20 руб., курс евро - на 0,1% до 67,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2441 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1003 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1892 п.

• **НЕФТЬ.** На ежегодной конференции Управления энергетической информации США председатель совета директоров Pioneer Natural Resources Скотт Шеффилд заявил, что объемы сырой нефти в Пермском бассейне (Permian Basin) настолько велики, что их сокращения не произойдет еще как минимум четверть века. Компания Pioneer является ведущим добытчиком сланцевой нефти в США, специализируется на добыче в Пермском бассейне. Расходы на добычу на месторождении настолько малы, что компания намерена увеличивать буровую активность даже при низких ценах на нефть, а 15% годовой прирост добычи сохранится до 2026 г., добавил Шеффилд. По оценкам Pioneer, компании, работающие в Пермском бассейне, останутся прибыльными даже при цене нефти \$25/барр. за баррель. Напомним, что средненежная нефтедобыча в Пермском бассейне составила в июне 2,46 млн барр./сутки.

• Шеффилд отметил, что при стабильно низких котировках нефтедобытчики будут вынуждены консолидироваться, чтобы сократить расходы. По его мнению, однако, это не коснется Pioneer, зато первыми проблему ощутят компании, операционирующие в бассейнах Bakken и Niobrara, где запасы сырья истощены.

• По данным Минэнерго США, запасы нефти в стране за неделю выросли на 0,1 млн барр., вопреки ожиданиям аналитиков, опрошенных Bloomberg, которые прогнозировали снижение запасов на 2,25 млн барр. Официальные данные, однако, оказались чуть лучше оценки Американского института нефти (рост на 0,9 млн барр.). Кроме того, производство нефти в США снизилось на 0,1 млн барр./сутки до 9,25 млн барр./сутки из-за урагана «Синди».

• Первоначально рынок отреагировал негативно, в моменте нефть Brent теряла 1%, цена опускалась до \$46,4/барр., но быстро перешла к росту. Позитива рынку добавило снижение производства и меньшей, чем по оценке API, рост запасов. Но, на наш взгляд, это связано с временным фактором изменения погодных условий в Мексиканском заливе.

• **В РОССИИ.** В среднем цены в России на прошлой неделе выросли на 0,1%, по данным Росстата. В годовом выражении инфляция удерживается около 4,2%. Снижение инфляции продолжает сдерживать удорожание плодово-овощной продукции, которая только за неделю прибавила 2% в цене. Таким образом, с начала месяца субиндекс плодовоовощной продукции вырос уже на 7,5%, что существенно в сравнении с июнем 2016 г., когда эта категория товаров подешевела на 1,1%.

• Но фактическая доля свежих овощей и фруктов в корзине инфляции составляет около 5%, поэтому удорожание капусты и картошки несет риски только для инфляционных ожиданий, а не для фактической инфляции.

• Следующий отчет ЦБ об инфляционных ожиданиях населения будет особенно важен в преддверии заседания регулятора в июле. Рост инфляционных ожиданий на фоне роста цен в отдельных категориях товаров будет фактором в пользу паузы в цикле смягчения ДКП и сохранения ключевой ставки на уровне 9%.

• В обновленном Федеральном бюджете на 2017 г., ожидаемая инфляция по итогам года была пересмотрена с 4% до 3,8%, тогда как среднегодовая цена нефти Urals составит \$45,6/барр. Таким образом, по проектировкам Минфина при средней цене нефти в \$40/барр. по Urals во второй половине года и слабеющем рубле, инфляция все равно должна опуститься ниже таргета ЦБ в 4%.

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 и FinMarkets@bspb.ru

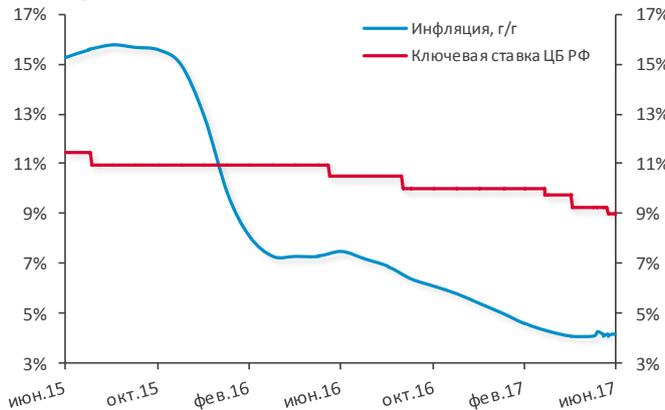
Макроэкономический календарь

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

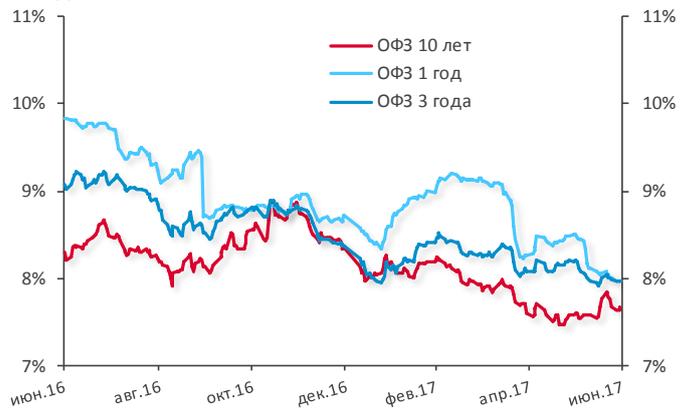
Курс рубля к доллару США и евро



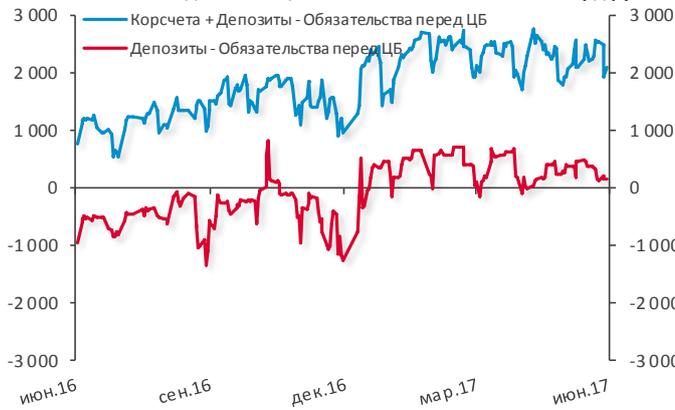
Инфляция и ключевая ставка



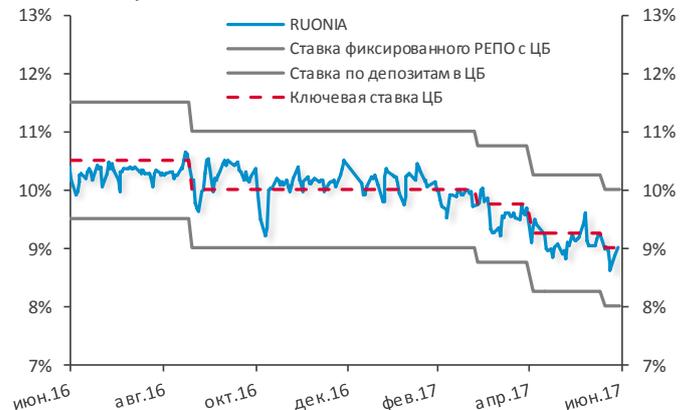
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



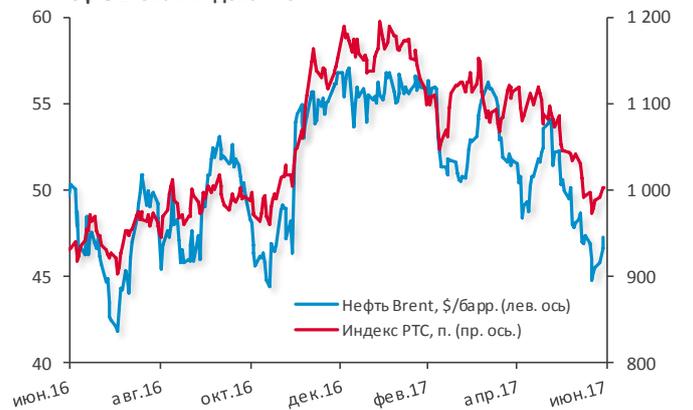
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».