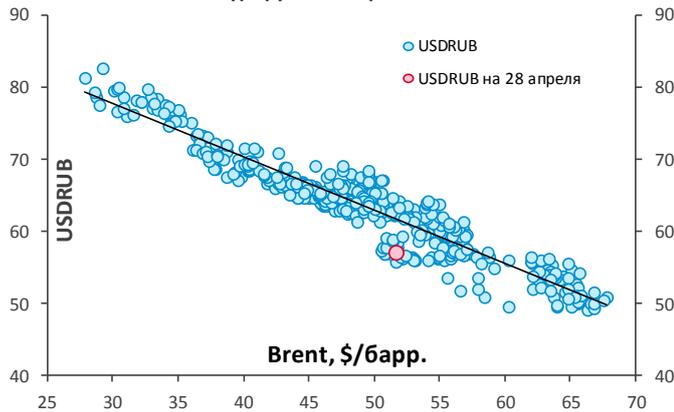


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



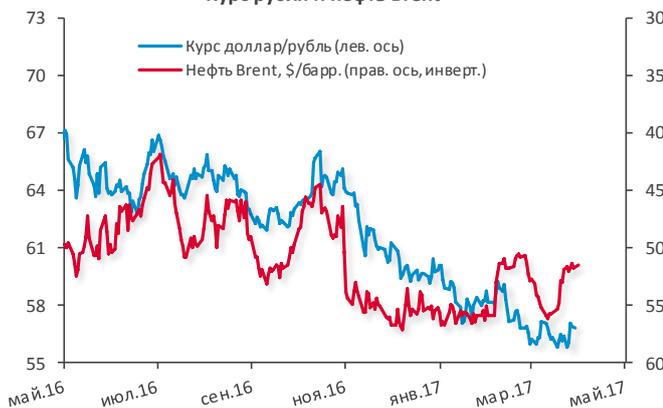
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4,1-4,2%	4-4,3%	4-4,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,5%	9,25%	9%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1114	0,0%	-0,2%	-3,3%
Индекс S&P500, п.	2388	0,2%	0,6%	6,7%
Brent, \$/барр.	51,5	-0,4%	-0,2%	-9,3%
Urals, \$/барр.	49,9	0,6%	0,3%	-7,8%
Золото, \$/тр.ун.	1257	-0,9%	-1,5%	9,1%
EURUSD	1,0899	0,0%	0,3%	3,6%
USDRUB	56,92	0,0%	1,9%	-7,1%
EURRUB	62,04	0,0%	2,1%	-3,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$51,5/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,3% до \$49,9/барр. Курс доллара вырос на 1,9% до 56,92 руб., курс евро - на 2,1% до 62,04 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2388 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1114 п. Индекс ММВБ вырос на 1,9% до 2017 п.
- В МИРЕ.** Ключевое событие недели – второй тур президентских выборов во Франции, который состоится 7 мая. Согласно данным опросов OpinionWay от 30 апреля, Эммануэль Макрон победит Марин Ле Пен с вероятностью 61%. Теледебаты между двумя кандидатами, которые состоятся 3 мая, станут финальным аккордом перед воскресным голосованием.
- Как ожидается, ФРС США по итогам двухдневного заседания во вторник и среду сохранит целевой диапазон по учетной ставке в пределах 0,75-1%. Апрельское заседание считается «проходным» - не сопровождается пресс-конференцией Джанет Йеллен и публикацией обновленного макропрогноза. Едва ли сопроводительное письмо будет содержать прямые указания на возможность повышения ставки в июне и начало сокращения баланса Федрезерва. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в июне составляет 71% (неделей ранее не превышала 50%), в декабре – чуть более 50%.
- В пятницу будут опубликованы данные по занятости в несельскохозяйственном секторе США за апрель. После довольно слабой статистики в марте консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост payrolls на 190 тыс. Мы считаем ожидания завышенными. Перед публикацией стоит обратить внимание на отчет ADP и компоненты занятости в отчетах ISM, подтверждение негативной тенденции по которым может стать предвестником публикации слабого отчета по рынку труда за апрель. Однако большее влияние на рынок будет оказывать история с выборами во Франции.
- Члены Конгресса США в понедельник достигли соглашения по основным расходам бюджета на 1,1 трлн руб. до 1 октября, что позволит избежать приостановки финансирования правительства с 5 мая. Однако, основные инициативы Трампа (выделение средств на строительство стены на границе с Мексикой и увеличение военных расходов) не получили одобрения. На этой неделе конгресс должен согласовать и закрыть этот вопрос.
- В РОССИИ.** На заседании совета директоров Центрального Банка в пятницу было принято решение о снижении ключевой ставки на 50 б.п. Регулятор в пресс-релизе отметил приближение инфляции к целевому уровню в сочетании со снижением инфляционных ожиданий и восстановлением экономической активности. При этом причины снижения инфляции – крепкий из-за спроса нерезидентов на российские активы и высокие цен на нефть рубль, а также высокий урожай 2015-2016 гг. во многом носят локальный характер. В частности ЦБ ожидает ускорения продовольственной инфляции.
- Главные инфляционные риски регулятор видит в области предстоящих переговоров о продлении соглашения ОПЕК+, так как потенциальная волатильность цен на нефть повлияет на курс рубля. Также инфляционные риски связаны с высокой инерционностью инфляционных ожиданий и восстановлением потребительского спроса.
- Если в мае ОПЕК договорится о продлении соглашения, что поддержит нефтяные котировки, то более вероятным станет сценарий ЦБ с ростом цен на нефть, что станет поводом для более энергичного смягчения денежно-кредитной политики.
- Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей России в апреле снизился до 50,8 п. после 52,4 п. в марте (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже 50 п. о снижении). Слабые значения опережающих индикаторов, которые снижаются третий месяц подряд, в сочетании со снижением добычи нефти из-за соглашения с ОПЕК (в апреле среднесуточная добыча нефти в РФ сократилась на 0,5% в сравнении с мартом до 10,995 млн барр./сутки) говорят о том, что индексы промышленного производства и оценки экономического роста за апрель будут слабыми.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль закрепился около отметки 57 руб./\$. Ближайшие две рабочие недели будут укороченными, что повлияет на активность торгов. При этом в условиях пониженной ликвидности возможна сильная реакция курса рубля на внешний новостной фон. Как и ранее мы считаем рубль переоцененным, в мае ожидаем умеренного ослабления рубля.

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

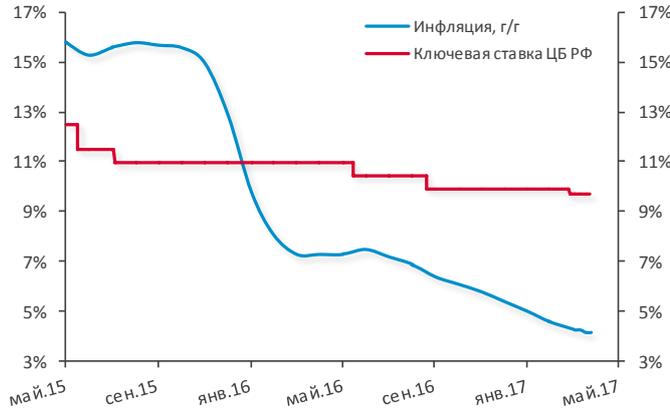
Макроэкономический календарь

- 2 мая 09:00 - Markit (Россия) - Произв. индекс PMI в апреле, Россия
- 2 мая 11:00 - производственный Markit PMI в апреле, еврозона
- 3 мая 12:00 - ВВП в первом квартале, еврозона
- 3 мая 16:45 - индекс Markit PMI в сфере услуг в апреле, США
- 3 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 3 мая 21:00 - решение FOMC по ставке, США
- 4 мая 04:45 - композитный индекс Caixin PMI в апреле, Китай
- 4 мая 09:00 - композитный Markit PMI в апреле, Россия
- 4 мая 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 5 мая 15:30 - изменение числа занятых в не с/х секторе в апреле, США
- 5 мая 20:00 - число буровых от Baker Hughes, США
- 5-10 мая - инфляция в апреле, Россия

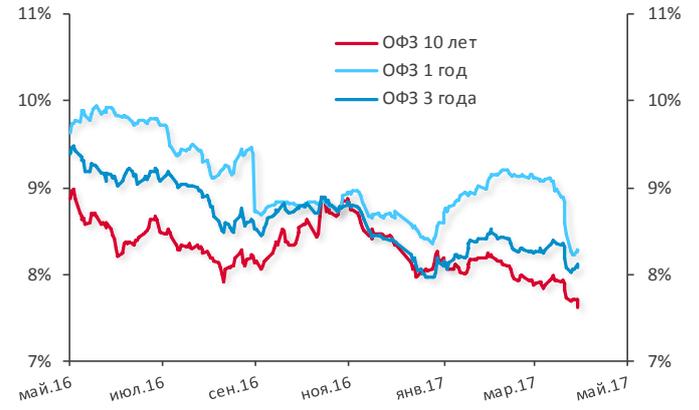
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



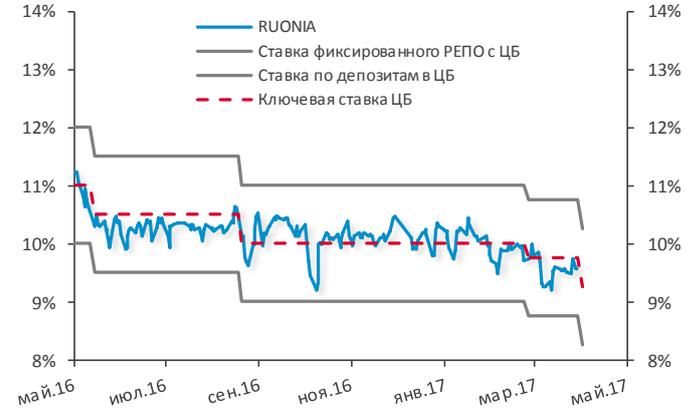
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



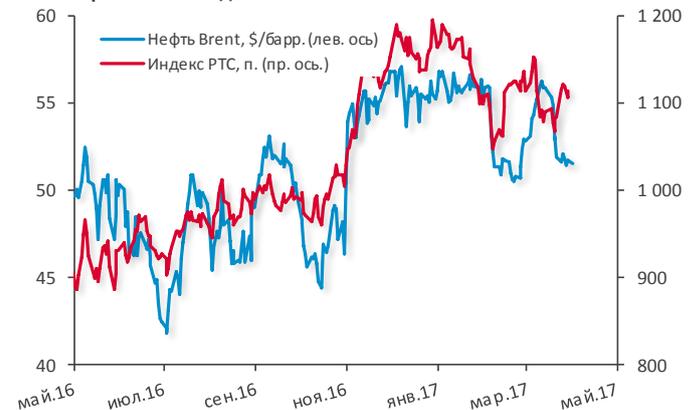
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

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».