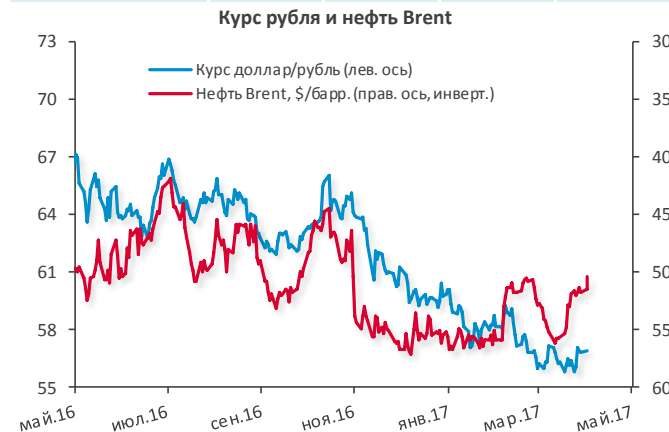


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1120	0,5%	-0,1%	-2,8%
Индекс S&P500, п.	2391	0,1%	0,1%	6,8%
Brent, \$/барр.	50,5	-2,1%	-3,1%	-11,2%
Urals, \$/барр.	49,6	-0,4%	-0,6%	-8,2%
Золото, \$/тр.ун.	1255	-0,1%	-0,7%	8,9%
EURUSD	1,0929	0,3%	0,0%	3,9%
USDRUB	57,00	0,1%	1,5%	-7,0%
EURRUB	62,30	0,4%	1,4%	-3,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$50,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$49,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 57,00 руб., курс евро - на 0,4% до 62,30 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2391 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2027 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня ФРС США опубликует решение по учетной ставке. Рынок ожидает, что ФРС сохранит целевой диапазон 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 69,6% (неделей ранее не превышала 50%), третьего повышения в декабре - чуть менее 50%. Мы ожидаем нейтральной реакции рынка на решение Федрезерва.

• **НЕФТЬ.** Объем добычи нефти странами, входящими в ОПЕК в апреле снизился на 40 тыс. барр./сутки до 31,895 млн барр./сутки (по оценкам Bloomberg). Картель продолжает выполнять взятые на себя обязательства, в частности такие страны как Ирак и Венесуэла вплотную приблизились к целевым уровням добычи. Исполнение ноябрьских договоренностей еще поддерживает цены, но рынок уже живет ожиданиями встречи картеля в мае и потенциальным продлением сокращения добычи на второе полугодие.

• Вчера прозвучали комментарии от представителей Саудовской Аравии по этому вопросу. Крупнейший нефтедобытчик ОПЕК в очередной раз акцентировал внимание на том, что продление соглашения целесообразно, но возможно только при поддержке всех членов ОПЕК и других нефтедобытчиков (особенно России). Комментарии относительно сбалансированности бюджета Саудовской Аравии и отсутствия острой необходимости в поддержке нефтяных котировок ценой потери доли рынка вызвали локальное падение Brent на 1,9% (до \$50,2/барр.).

• Тем временем источник Bloomberg сообщил о готовности РФ поддержать сокращение добычи во втором полугодии, так как хороший уровень дисциплины стран участниц соглашения и рост спроса на энергоносители компенсируют рост производства нефти в других странах.

• Вчера вечером была опубликована оценка изменения запасов нефти в США от Американского Института Нефти (API). По данным организации запасы нефти в стране за неделю сократились на 4,2 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 1,9 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, консенсус прогноз аналитиков говорит о снижении запасов на 3 млн барр. Данные от API превзошли ожидания рынка и компенсировали негативный новостной фон от комментариев со стороны Саудовской Аравии.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал оценки инфляционных ожиданий населения в апреле. Восприятие инфляции гражданами продолжает улучшаться. Так, наблюдаемая инфляция оценивается уже в 13,8% г/г (фактическая инфляция составляет 4,2-4,3% г/г), а ожидания на год вперед снизились до 11%. При этом ЦБ опирается на собственные расчеты, основанные на ответах граждан не на прямые вопросы о конкретном уровне инфляции, а на ответах на косвенные (инфляция будет больше или меньше текущего уровня). По оценкам ЦБ инфляционные ожидания замедлились до 3,6-3,7% в зависимости от методологии расчетов. Доля респондентов, не верящих в достижение цели ЦБ по инфляции в 2017 г. снизилась до минимального исторического уровня - 55%.

• При этом ЦБ все равно считает, что завышенные прямые оценки будущей инфляции несут риски для таргетирования инфляции и являются фактором в пользу сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики. Также опросы населения говорят о постепенном улучшении материального положения. Люди стали лучше относиться к крупным покупкам, в частности к покупкам подешевевшей из-за крепкого рубля бытовой техники, но при этом выросла доля тех, кто был вынужден отказаться от запланированных ранее расходов. Низкая потребительская активность остается ключевым фактором снижения инфляции.

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.

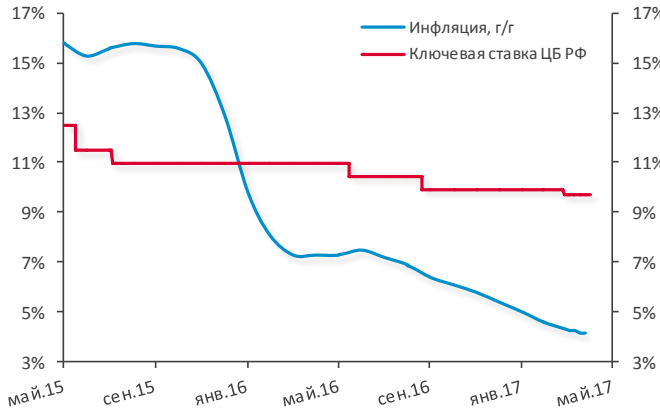
Макроэкономический календарь

2 мая 09:00	- производственный Markit 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

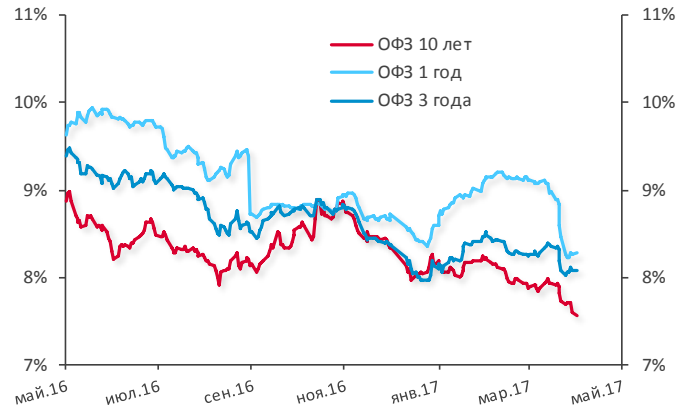
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



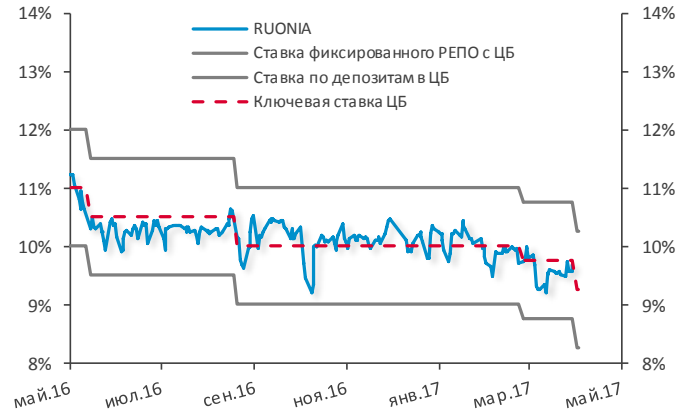
Доходности ОФЗ



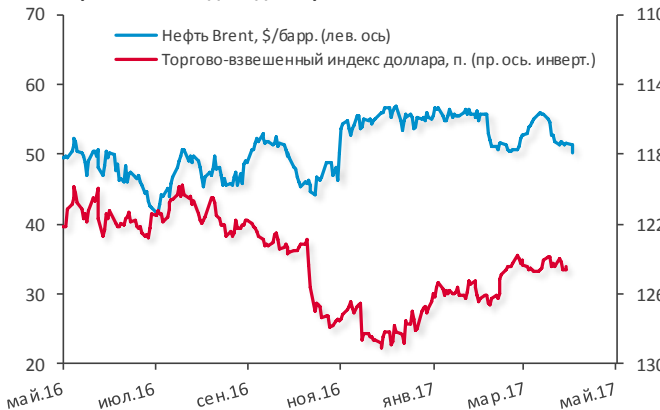
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



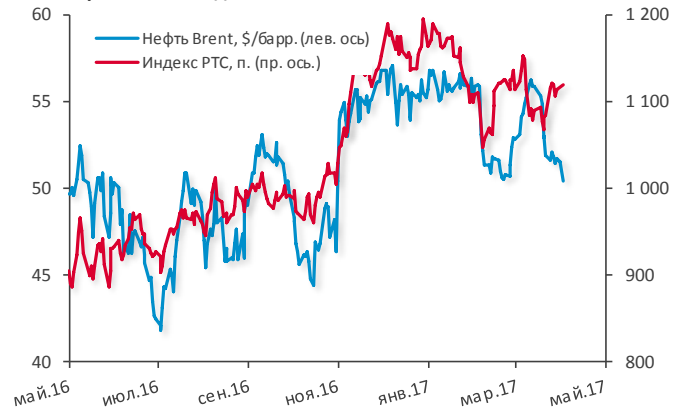
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».