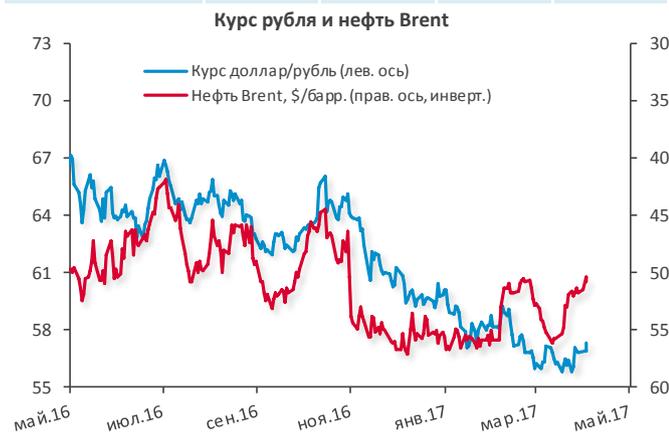


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1096	-2,1%	-2,0%	-4,9%
Индекс S&P500, п.	2388	-0,1%	0,0%	6,7%
Brent, \$/барр.	50,8	0,7%	-2,0%	-10,6%
Urals, \$/барр.	49,2	-0,8%	-0,8%	-8,9%
Золото, \$/тр.ун.	1238	-1,4%	-2,4%	7,5%
EURUSD	1,0885	-0,4%	-0,2%	3,4%
USDRUB	57,38	0,7%	0,4%	-6,3%
EURRUB	62,48	0,3%	0,2%	-3,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,8% до \$49,2/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 57,38 руб., курс евро - на 0,3% до 62,48 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2388 п. Индекс РТС потерял 2,1%, закрывшись на отметке 1096 п.

• **В МИРЕ.** Вчерашнее решение FOMC о сохранении ставки на уровне 0.75-1% на рынок серьезного влияния не оказало, так как это и ожидалось в рамках консенсус-прогноза. Но характер сопроводительного письма был скорее "ястребиным". Так, снижение темпов роста ВВП США в первом квартале (+0,7% г/г) было охарактеризовано как временное явление. Некоторое замедление темпов роста инфляции в марте было отмечено регулятором, но это оценивается ФРС как разовое явление. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в июне резко повысилась и составляет 97,5%.

• По итогам вчерашних последних перед вторым туром голосования теледебатов Эммуэля Макрона и Марин Ле Пен, согласно опросам, первый оказался более убедительным - 63% голосов респондентов были отданы за него. Это свидетельствует о том, что интрига относительно исхода второго тура, которое состоится в этот воскресенье, практически испарилась. Курс EURUSD торгуется около отметки 1,09, практически не изменившись за неделю.

• **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в стране за неделю сократились на 0,9 млн барр. Производство нефти в США выросло до 9,29 млн барр./сутки. Данные оказались значительно хуже, чем ожидания аналитиков и опубликованные ранее оценки от API.

• **В РОССИИ.** Номинальный объем ОФЗ, принадлежащих зарубежным инвесторам достиг по итогам марта 1,8 трлн руб. или 30,1% (исторический максимум) от общего объема рынка облигаций федерального займа в 6 трлн руб. При этом, если исключить 1 трлн руб., направленный на докапитализацию российской банковской системы в 2014/2015 гг., то доля нерезидентов составит уже 36%. С начала 2016 года рынок ОФЗ прибавил в объеме 367 млрд руб., а вложения нерезидентов увеличились на 288 млрд руб. Это говорит о том, что 80% нового долга было выкуплено иностранными участниками. Интересно также, что за март вложения нерезидентов выросли на 196 млрд руб., а номинальный объем рынка ОФЗ при этом увеличился на 152 млрд руб. (напомним, что в конце апреля ЦБ РФ оценивал приток средств зарубежных инвесторов на рынок ОФЗ в 150 млрд руб.). Это говорит о том, что локальные игроки, вероятно, сокращали свои позиции в этих бумагах, а иностранные участники агрессивно их наращивали в ожидании дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России. Определенную роль в этом играет тот факт, что стоимость фондирования под эти операции у иностранных участников явно ниже, чем у большинства российских участников рынка. Сагу trade в рублевых активах по-прежнему остается одним из самых высокодоходных в мире, при этом и доля нерезидентов в локальных бумагах является одной из самых высоких среди emerging markets. Это, безусловно, несет в себе определенные риски в среднесрочной перспективе. Любой внешний шок может вызвать серьезную волатильность на российском рынке (в сегменте долгового и валютного рынка).

• Сегодня в полдень будет опубликован график покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в мае в рамках переходного бюджетного правила. Напомним, что ведомство с 7 апреля по 5 мая ежедневно покупало валюту с рынка на 70 млрд руб., что соответствует 3,5 млрд руб./день (или \$61 млн/день по текущему курсу). Суммарный объем покупок в \$1,25 млрд за месяц кажется не очень большим, но необходимо понимать, что эффект от покупок накапливается и во втором-третьем квартале будет давить на рубль еще сильнее в контексте сезонного ослабления платежного баланса. Так, в прошлом году при одинаковых значениях торгового баланса в \$22 млрд в первом и втором кварталах, разница в сальдо текущего счета была колоссальна – во втором квартале СТО упал с \$12,9 млрд до \$1,7 млрд.

• На второй и третий кварталы приходится период дивидендных выплат, часть которых конвертируется в валюту – это фактор, который может стать триггером к возврату рубля к прежнему уровню относительно нефтяных котировок. Но действия Минфина при этом снижают волатильность рубля и эластичность от нефти ценой его ожидаемой балансировки на более высоком уровне.

• Индекс Markit PMI сферы услуг в апреле снизился до 56,1 п. после 56,6 п. в марте (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже 50 п. о снижении). Опубликованные ранее слабые данные по промышленному индексу PMI, который снизился до 50,8 п. в прошедшем месяце и снижение добычи нефти на 0,5% в сравнении с мартом дополняют картину. В официальных данных за апрель мы, вероятно, увидим замедление темпов роста промышленного производства и экономики в целом.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. В период между майскими праздниками активность участников рынка на валютном рынке остается низкой. На фоне «слабой» нефти рубль сдает позиции – USDRUB в четверг подошел к локальным максимумам апреля (57,6 руб./долл.). В случае, если нефтяные котировки по марке Brent «нырнут» ниже \$50/барр. (текущее значение \$50,3/барр.), падение рубля может заметно ускориться.

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

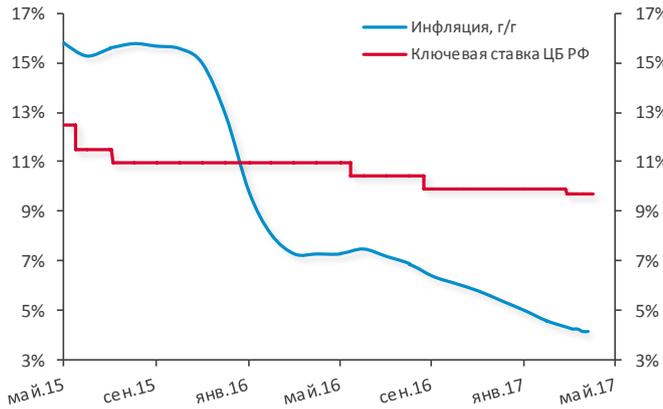
Макроэкономический календарь

2 мая 09:00	– 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

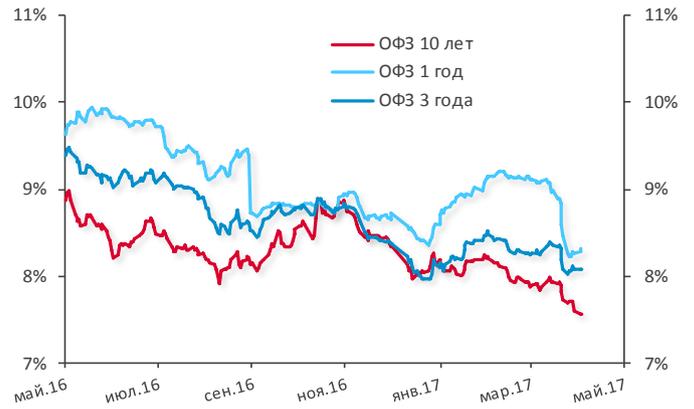
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



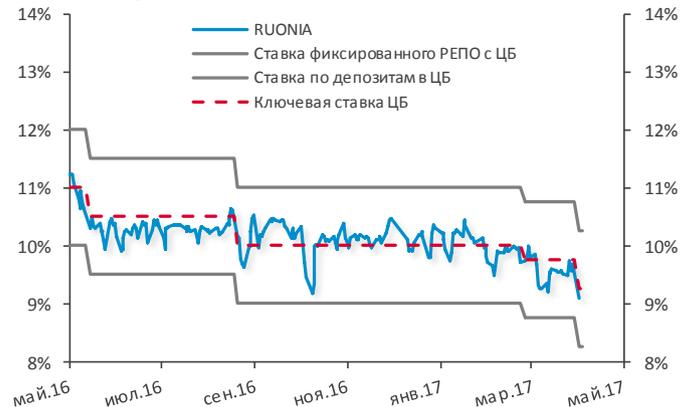
Доходности ОФЗ



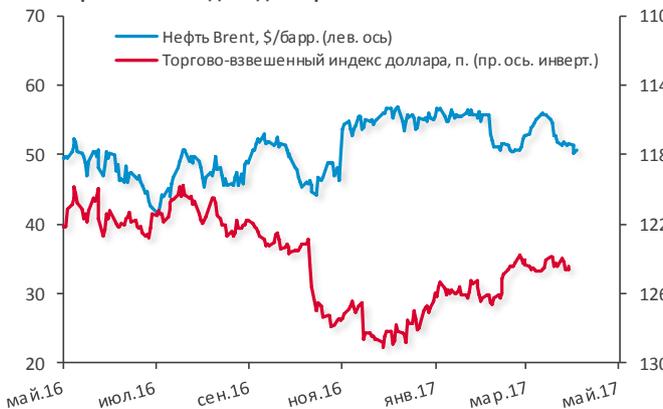
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



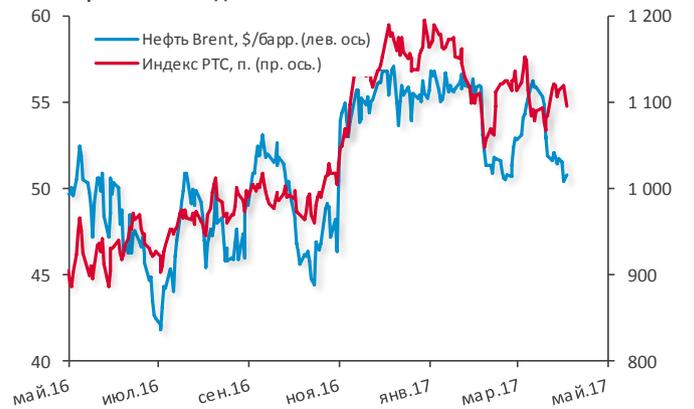
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».