

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.	1086	0,4%	-3,1%	-5,8%
Индекс S&P500, п.	2397	-0,1%	0,2%	7,1%
Brent, \$/барр.	48,7	-1,2%	-3,4%	-14,2%
Urals, \$/барр.	47,6	-0,5%	-4,1%	-11,9%
Золото, \$/тр.ун.	1221	-0,4%	-2,7%	6,0%
EURUSD	1,0874	-0,5%	-0,5%	3,3%
USDRUB	57,93	-0,8%	1,6%	-5,5%
EURRUB	63,72	-0,7%	2,3%	-1,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,4% до \$48,7/барр., а российская нефть Urals - на 4,1% до \$47,6/барр. Курс доллара вырос на 1,6% до 57,93 руб., курс евро - на 2,3% до 63,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2397 п. Индекс РТС потерял 3,1%, закрывшись на отметке 1086 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 2002 п.
- МИРЕ.** Американские фондовые индексы широкого рынка S&P 500 и высокотехнологичных компаний Nasdaq во вторник, 9 мая, обновили свои исторические максимумы второй день подряд. Котировки акций американских компаний растут на фоне оптимистичных квартальных корпоративных отчетов. Кроме того, аппетит к риску растет после победы Эммануэля Макрона на выборах президента Франции, которые состоялись в воскресенье. Индекс волатильности VIX, или индекс страха, вчера достиг своего самого низкого уровня за более чем десятилетие. Все это свидетельствует о том, что инвесторы сейчас не видят серьезных рисков на рынках. Внимание на себя обращает лишь довольно драматичное падение нефти на прошлой неделе, которое увело котировки Brent ниже \$50/барр.
- Доходности 10-летних казначейских облигаций США** выросли до 2,38% на фоне ястребиных комментариев представителей Федрезерва в отношении будущей денежно-кредитной политики. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС 14 июня держится вблизи 100%, вероятность повышения ставки на заседании 20 сентября поднялась чуть выше 50% (в декабре – выше 62%). Таким образом, помимо мартовского повышения ставки до 0,75-1%, рынок закладывает в ожидания еще два повышения ставки до конца 2017 года. Индекс доллара DXY торгуется вблизи 99,5 пунктов. Курс EURUSD (1,09) отреагировал небольшим снижением на факт победы Макрона во Франции.
- НЕФТЬ.** На рынок энергоносителей продолжают оказывать давление ожидания по сохранению избытка предложения нефти на мировом рынке. Число активных буровых установок в США по данным сервисной компании Baker Hughes продолжает расти и достигло 703 шт., что более чем два раза превышает минимальные уровни 2016 г. Высокая буровая активность влечет за собой рост объемов добычи, при этом запасы нефти в США сокращаются медленно. Минэнерго США повысило свои прогнозы по добыче на 2017-2018 гг. По их расчетам добыча нефти в США в 2018 г. составит 9,96 млн барр./сутки (9,9 млн барр./сутки в предыдущем обзоре нефтяного рынка) и 9,31 млн барр./сутки в 2017 г. (ранее 9,22 млн барр./сутки).
- На этом фоне ОПЕК,** ставивший основной целью соглашения по сокращению добычи снижение объема мировых запасов до среднего за последние пять лет уровня, обсуждает вопрос продления соглашения. При этом если ранее наиболее реалистичным выглядело продление договоренностей еще на полгода на встрече картеля 25 мая, то последние заявления представителей России и Саудовской Аравии позволяют предположить возможность более долгосрочных действий и продления соглашения не только на второе полугодие 2017 года, но и на 2018 год. Такой сценарий поддерживают также Кувейт и Алжир.
- Локальную поддержку** нефтяным котировкам оказывают опубликованные вчера вечером данные по запасам нефти в США от Американского Института Нефти (API). По оценкам организации за прошедшую неделю запасы нефти сократились на внушительные 5,79 млн барр. Официальные данные от Минэнерго (DOE) будут опубликованы сегодня вечером, консенсус прогноз – снижение запасов на 2 млн барр., поэтому подтверждение DOE оценки API будет позитивно для рынка и сможет вывести котировки Brent выше \$50/барр.
- В РОССИИ.** Bloomberg провел опросы в период со 2 по 4 мая среди 21 экономиста на тему возможности возобновления валютных интервенций Банком России. Доля респондентов, ожидающих, что покупки валюты начнутся во второй половине 2017 года, выросла до 44% процентов с 37% в апрельском опросе. 28% сказали, что покупки могут начаться уже в следующем квартале. В то же время 28% говорят, что регулятор подождет до 2019 года или дольше, по сравнению с 11% в предыдущем опросе. Большинство опрошенных экономистов не видят определенного курса рубля, который мог бы стать триггером для начала интервенций, при этом 30% прогнозируют, что они начнутся при укреплении курса до 50-55 рублей за доллар.
- Мы уже много писали** о том, что валютные интервенции ЦБ РФ наряду с более агрессивным снижением ключевой ставки являются одними из самых эффективных мер в борьбе с укреплением рубля. ЦБР увязывает возобновление покупок валюты с достижением своей цели по инфляции в 4 процента. Глава регулятора Эльвира Набиуллина говорила в марте, что эти операции не должны представлять риска или угрозы для цели по инфляции в среднесрочной перспективе.
- Вероятно, Банк России озвучит** планы по FX интервенциям на заседании 24 июня. Но пока цены на нефть остаются ниже \$50/барр., а курс доллара выше 55 руб., мы не ожидаем начало использования данной опции со стороны властей.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В условиях пониженной ликвидности из-за сокращенной рабочей недели возможна сильная реакция курса рубля на внешний новостной фон. Как и ранее мы считаем рубль переоцененным, в мае ожидаем умеренного ослабления рубля до 59-60 руб./\$. Но до конца текущей недели котировки вряд ли сильно отклонятся от уровня 58 руб./\$.

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

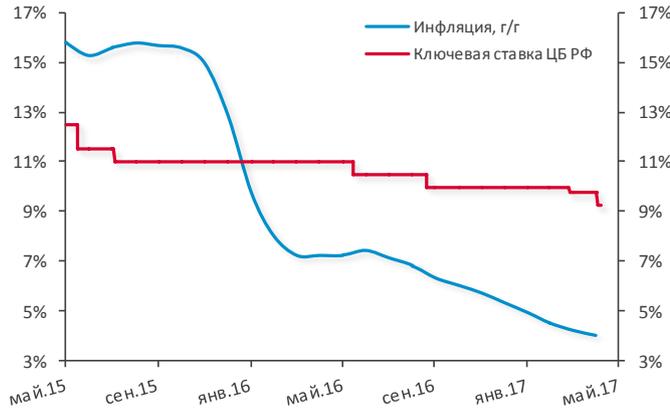
Макроэкономический календарь

- 10 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 10 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 10 мая 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 10-15 мая – новые кредиты в юанях в апреле, Китай
- 11 мая 14:00 - учетная ставка Банка Англии, Великобритания
- 11-12 мая - продажи легковых автомобилей в апреле, Россия
- 12 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 12 мая 15:30 - розничные продажи в апреле, США
- 12 мая 16:00 - торговый баланс в марте, Россия
- 12 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 15 мая 05:00 - розничные продажи в апреле, Китай
- 15 мая 05:00 - промышленное производство в апреле, Китай

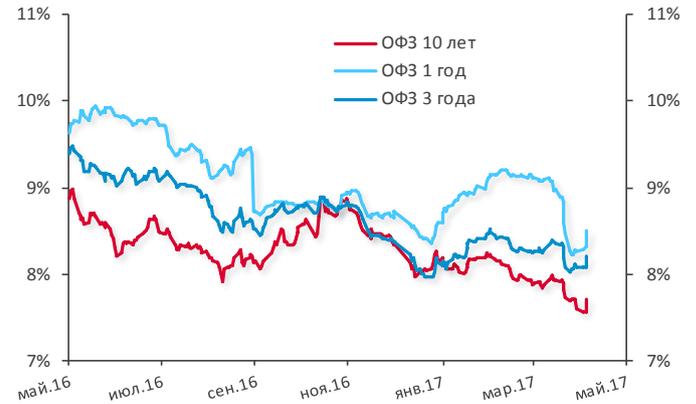
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



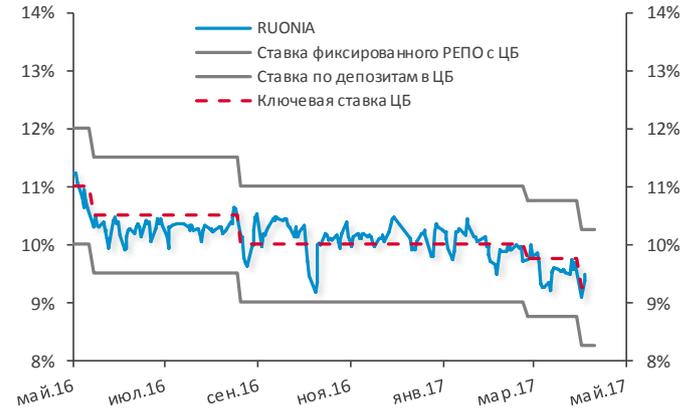
Доходности ОФЗ



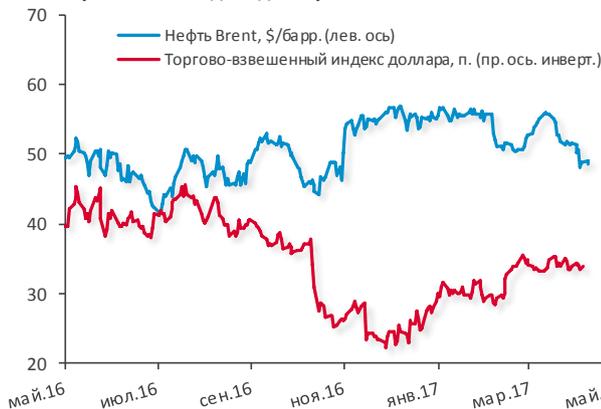
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



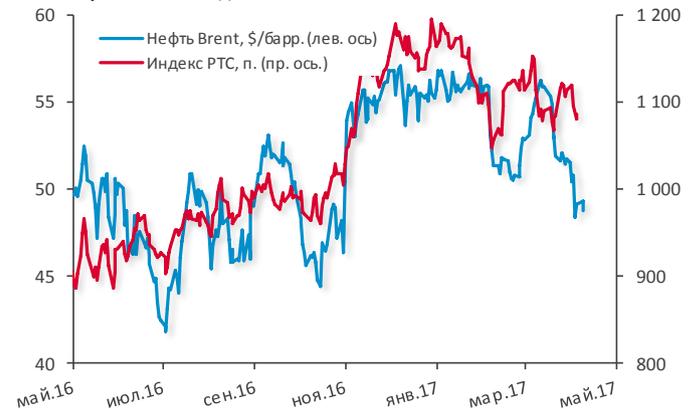
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».