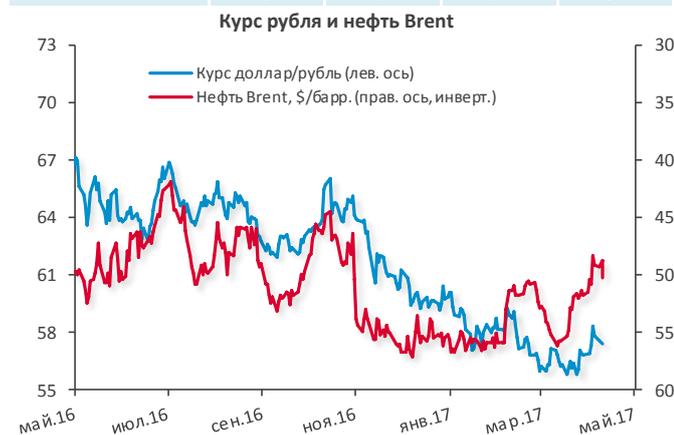


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1112	2,4%	1,4%	-3,5%
Индекс S&P500, п.	2400	0,1%	0,5%	7,2%
Brent, \$/барр.	50,2	3,1%	-1,1%	-11,6%
Urals, \$/барр.	48,9	2,8%	-0,6%	-9,5%
Золото, \$/тр.ун.	1219	-0,2%	-1,5%	5,8%
EURUSD	1,0868	-0,1%	-0,2%	3,3%
USDRUB	57,44	-0,9%	0,1%	-6,3%
EURRUB	62,48	-1,9%	0,0%	-3,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,1% до \$50,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$48,9/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 57,44 руб., курс евро - на 1,9% до 62,48 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2400 п. Индекс РТС прибавил 2,4%, закрывшись на отметке 1112 п. Индекс ММВБ вырос на 1,3% до 2028 п.

• **В МИРЕ.** Рынок акций США держится около исторических максимумов, активно восстанавливаются рынки EM на фоне общего аппетита к риску и восстановления нефтяных котировок выше \$50/барр.

• На американском рынке давно существует поговорка "sell in may and go away". Триггером к началу распродаж на рынке акций США, что далее волной пронесется по всему миру, может стать июньское повышение ставки Федрезервом (вероятность оценивается рынком в 100%) и рост политической неопределенности. В первом полугодии рынок растет по инерции на хорошей корпоративной отчетности, все еще низких ставках и на ожиданиях принятия новых экономических и фискальных стимулов администрацией нового президента. Полагаем, что во втором полугодии ситуация будет хуже – импульс экономического роста постепенно сойдет на нет (Трамп обещал рост экономики на 4% в год), рынки разочаруются из-за пробуксовки принятия налоговых стимулов. Кроме того, Трампу в конце лета придется решать очень непростую задачу с так называемым «потолком госдолга», а осенью необходимо принимать бюджет на новый финансовый год с учетом заявленного повышения расходной части. Полагаем, что ближайший месяц-полтора станет удачным периодом для открытия коротких позиций по индексу S&P 500 (правда, с достаточно коротким горизонтом – до сентября-октября).

• Отметим также, что глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн (не имеет права голоса в этом году) вчера призвал ФРС повысить ставку еще три раза 2017 году, а после следующего ужесточения рассмотреть возможность начать сокращать баланс центробанка, чтобы избежать чрезмерного перегрева экономики. Уровень безработицы упал в апреле до 4,4%, а, по оценкам Розенгрэна, уровень в 4,7% уже отражает состояние полной занятости.

• **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти за неделю сократились на 5,2 млн барр., когда консенсус прогноз аналитиков предполагал снижение только на 2 млн барр. Производство нефти в США выросло еще на 20 тыс. барр./сутки до 9,31 млн барр./сутки. Снижение запасов связано с началом автомобильного сезона в США и возвратом НПЗ к работе после зимней профилактики. Сильные данные по запасам положительно сказались на рынке, нефть по итогам дня прибавила 3,1%. Сегодня утром Brent торгуется на уровне \$50,6/барр.

• Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК, в котором мы увидим, с какими показателями добычи участники картеля подходят к встрече в Вене 25 мая.

• **В РОССИИ.** Госсекретарь США Рекс Тиллерсон на встрече с российским коллегой Сергеем Лавровым заявил о сохранении санкций против РФ. Лавров отметил, что тема санкций не поднималась в разговоре с Трампом, обсуждали сирийскую проблему. Важных решений принято не было, но начало прямого диалога уже является серьезным шагом для России и США.

• Вчера были опубликованы параметры торгового баланса РФ в первом квартале по данным таможи. Цифры оказались существенно лучше, чем в первой оценке платежного баланса ЦБ в январе-марте. По данным таможи торговый баланс составил \$38,3 млрд, тогда как ЦБ оценивал превышение экспорта над импортом в \$34,5 млрд. Разница в оценках в \$3,8 млрд объясняется как более высокой оценкой экспорта у ФТС, так и более скромными цифрами по импорту. ЦБ завтра опубликует свои цифры по торговому балансу в марте, что позволит оценить на сколько будет улучшена обновленная оценка платежного баланса.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Как и ранее мы считаем рубль переоцененным относительно текущих цен на нефть, в мае ожидаем умеренного ослабления рубля до 59-60 руб./\$. Фундаментальные причины ослабления курса – сезонное сжатие положительного сальдо текущего счета, дивидендные выплаты, покупки валюты в резервы Минфином, ожидаемое снижение ключевой ставки Банка России вкпе с повышением учетной ставки ФРС США (снижение доходности операций carry trade).

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

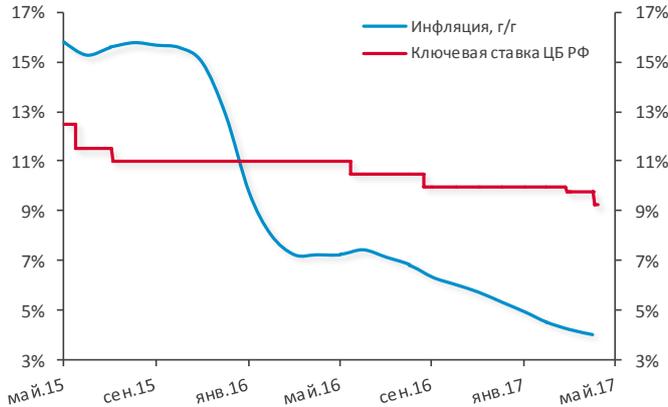
Макроэкономический календарь

- 10 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 10 мая 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 – недельная инфляция, Россия
- 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

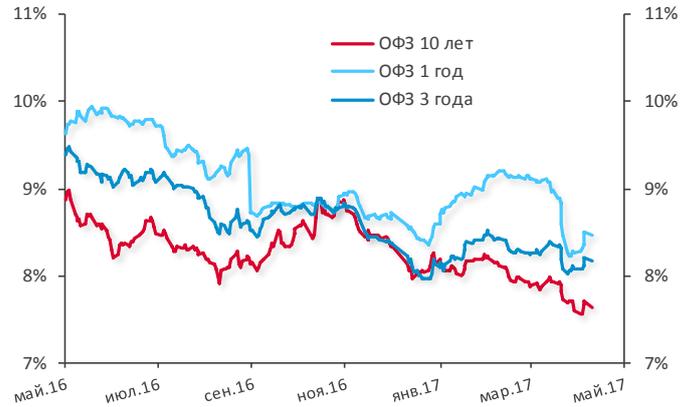
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



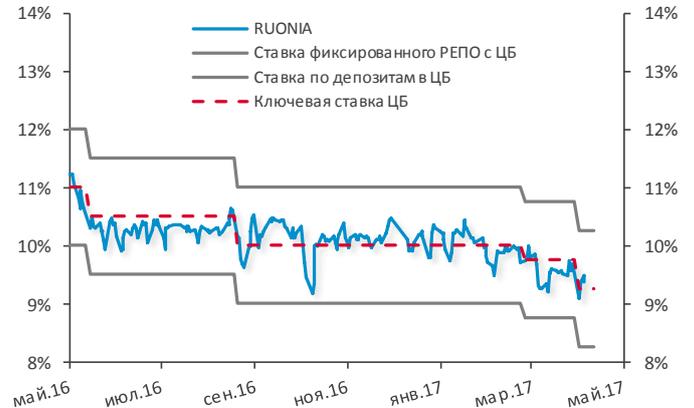
Доходности ОФЗ



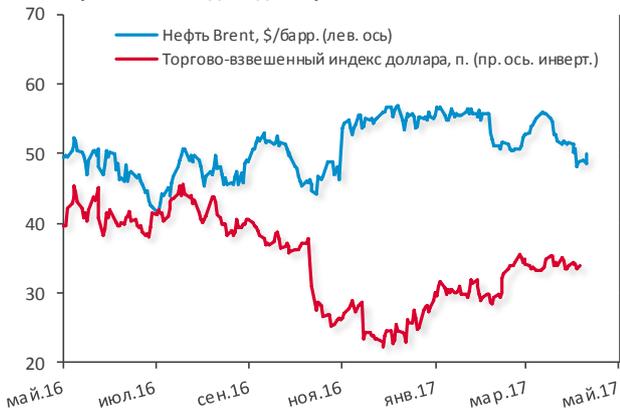
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



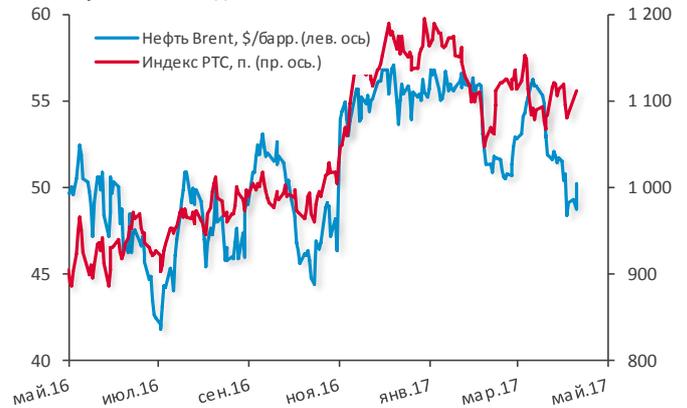
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».