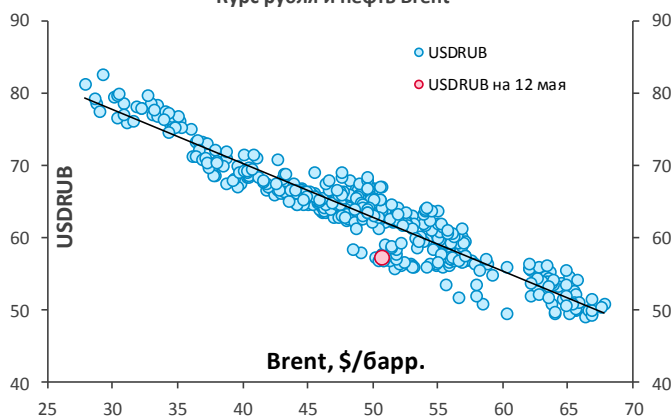


Прогнозы EURUSD по Bloomberg



Курс рубля и нефть Brent



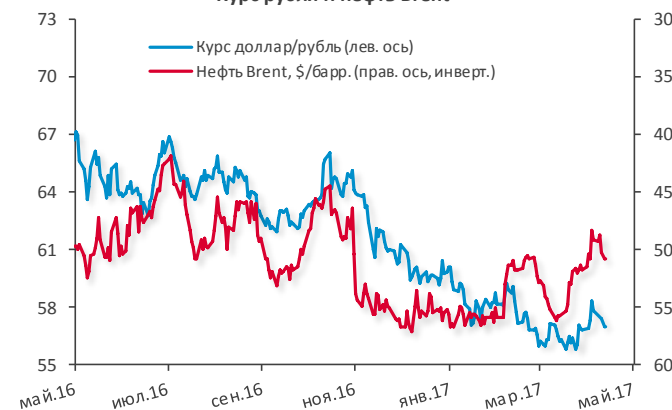
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1100	-0,5%	1,3%	-4,6%
Индекс S&P500, п.	2391	-0,1%	-0,3%	6,8%
Brent, \$/барр.	50,8	0,1%	3,5%	-10,5%
Urals, \$/барр.	49,7	0,6%	3,5%	-8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1228	0,3%	0,5%	6,6%
EURUSD	1,0932	0,7%	-0,6%	3,9%
USDRUB	57,09	0,1%	-1,5%	-6,8%
EURRUB	62,45	0,8%	-2,0%	-3,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,5% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,5% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 1,5% до 57,09 руб., курс евро - на 2,0% до 62,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2391 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1100 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1995 п.
- В МИРЕ.** На внешних рынках сохраняются позитивные настроения. Ключевые фондовые индикаторы удерживаются вблизи своих исторических максимумов. Предстоящая неделя довольно слабо скупает на макроэкономическую статистику, основное внимание будет приковано к рынку нефти – до встречи ОПЕК 25 мая осталось 10 дней. Также приближается сезон июньских опорных заседаний центробанков.
- Рыночная оценка вероятности повышения учетной ставки ФРС предполагает еще два повышения до конца 2017 г. Причем первое с вероятностью в 92% может произойти на опорном заседании 14 июня, второе – в сентябре/декабре. Июньское заседание Феда будет сопровождаться пресс-конференцией Дж. Йеллен и публикацией обновленного макропрогноза. Безусловно, одним из важнейших моментов для рынка станет обсуждение вопроса о начале сокращения баланса ФРС, который составляет \$4,5 трлн. Сокращение баланса, т.е. сжатие ликвидности в системе, является серьезным инструментом ужесточения монетарной политики.
- Немецкий Spiegel пишет о том, что с июля ЕЦБ начнет готовить финансовые рынки к отказу от ультрамягкой политики, а с осени начнет излагать план сворачивания QE (вероятно, с начала следующего года ЕЦБ будет сокращать QE по 10-20 млрд евро в месяц), а с конца 2018 года регулятор при необходимости приступит к повышению ставок. В связи с этим рыночные ожидания по движению евро к сторону паритета к доллару не имеют серьезных оснований. Рынок ждет, что к концу года EURUSD будет торговаться вблизи отметки 1,10 (см. график).
- НЕФТЬ.** Нефтяной рынок всколыхнула новость сегодняшнего утра – Саудовская Аравия и Россия выступают за продление соглашения о сокращении добычи нефти еще на девять месяцев. Два крупнейших нефтедобытчика склоняются к такому сценарию, так как к июню уровень мировых запасов нефти не снизится до целевого уровня. Ранее сомнения относительно будущего договоренностей ОПЕК+ были вызваны прогнозами о росте добычи вне картеля по итогам этого года. По данным Baker Hughes только за прошлую неделю число активных буровых установок в США выросло на 1,3% до 712 шт. – максимального за два года значения. Стоимость нефти марки Brent на позитивных новостях прибавляет сегодня утром 2,5%, торгуясь на уровне \$52,2/барр.
- В РОССИИ.** В пятницу Центральный Банк опубликовал оценку основных агрегатов платежного баланса в январе-апреле. Сальдо текущего счета составило \$25,7 млрд. Соответственно, с учетом данных за первый квартал, в апреле сальдо текущего счета резко сократилось до \$2,9 млрд., что объясняется сезонностью. При этом отток капитала в апреле резко вырос до \$5,6 млрд после \$15,4 млрд в январе-марте. Рост оттока капитала в сочетании с ослаблением платежного баланса - негативный фактор для рубля. Но делать далеко идущие выводы из предварительных оценок не стоит, так как высокий уровень оттока капитала в январе-апреле может быть связан не только с фактическими значениями за апрель, но и с уточнением данных за первый квартал.
- Недельная инфляция по данным Росстата остается на уровне 0,1%, при этом годовая инфляция замедлилась, по нашей оценке, до 4,05%, что фактически говорит о достижении таргета ЦБ уже в первом полугодии.
- На общественную дискуссию о возможном начале пополнения ЗВР Центральным Банком (фактически, валютные интервенции) регулятор сегодня утром ответил аналитической запиской на тему валютного курса и конкурентоспособности экономики. С точки зрения ЦБ ослабление рубля несет в себе больше минусов и рисков, чем плюсов в виде потенциального экономического роста. Стимулирование производства через ослабление национальной валюты – это фактически ценовой демпинг, который не стимулирует рост качества. Более того, в таком случае развиваются не капиталоемкие, а трудоемкие производства, для развития которых у России нет достаточного потенциала в части трудовых ресурсов. При этом основными конкурентами становятся страны с низким уровнем жизни и дешевым трудом, поэтому занижение курса национальной валюты даже если и вызовет рост производства и ВВП, не повысит, а возможно и понизит уровень благосостояния населения.
- Если Минфин от ослабления курса национальной валюты получает увеличение нефтегазовых доходов бюджета, Минэко - потенциальный рост производства пусть и не в самых технологичных отраслях, то ЦБ сталкивается с инфляционными рисками, которые совсем не нужны регулятору, когда он так близок к достижению поставленных целей.
- 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), а также возможный запуск валютных интервенций Банком России. Сегодня выплатой страховых взносов начинается майский налоговый период, который окажет локальную поддержку национальной валюте.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

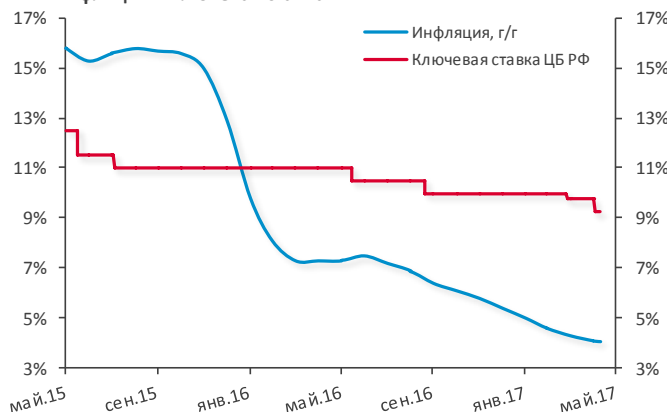
**Макроэкономический календарь**

- 16 мая 11:30 – инфляция в апреле, Великобритания
- 16 мая 12:00 – ВВП в первом квартале, еврозона
- 16 мая 16:15 – промышленное производство в апреле, США
- 17 мая 12:00 – инфляция в апреле, еврозона
- 17 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 17 мая 16:00 – ВВП в первом квартале, Россия
- 17 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 18 мая 02:50 – ВВП в первом квартале, Япония
- 18 мая 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице в мае, США
- 18-19 мая – промышленное производство в апреле, Россия
- 19 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

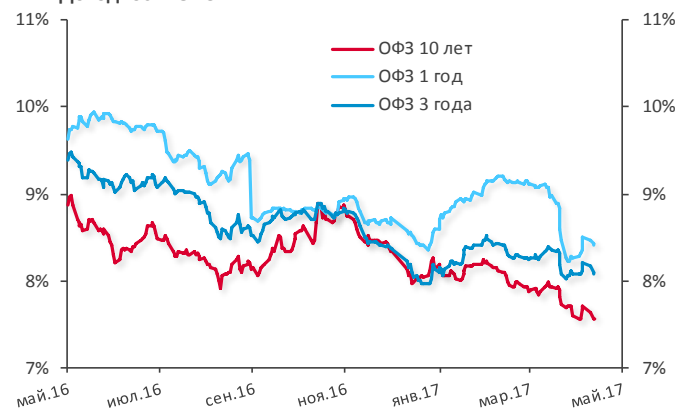
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



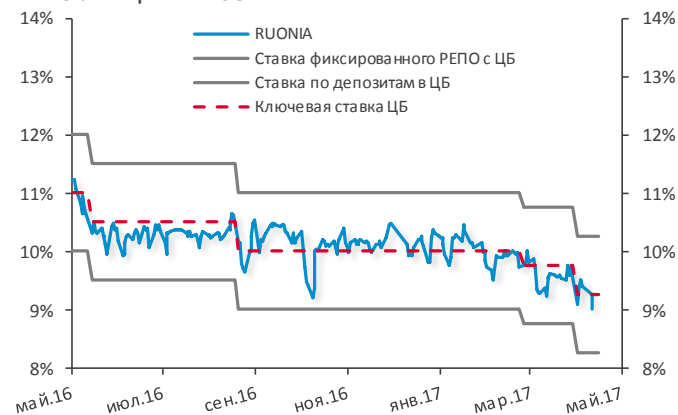
**Доходности ОФЗ**



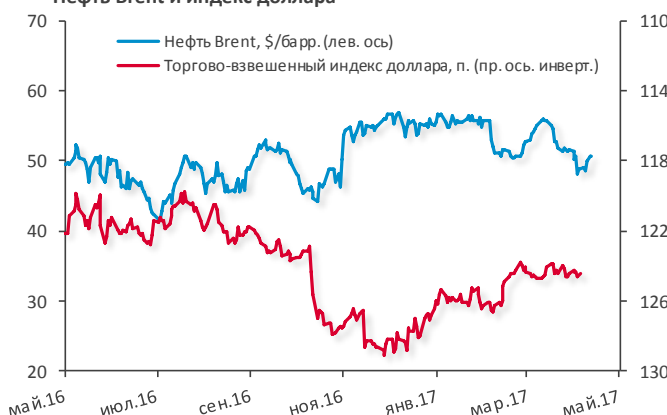
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



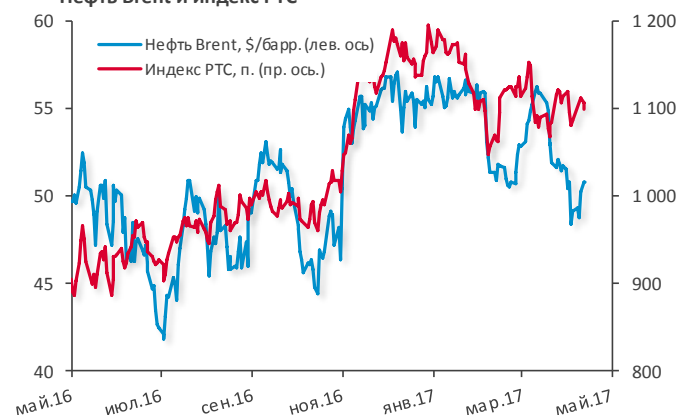
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».