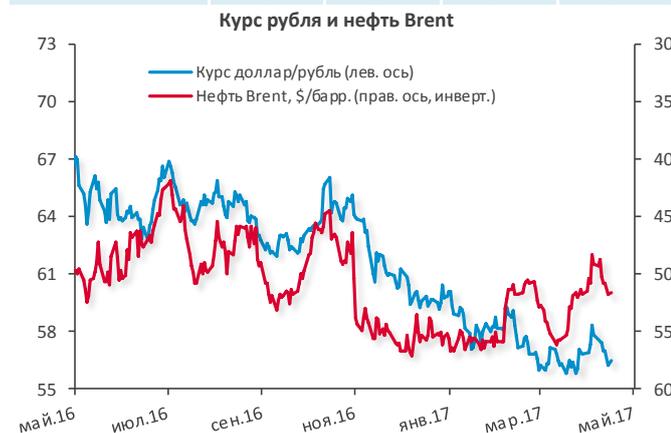


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1113	-0,6%	2,5%	-3,4%
Индекс S&P500, п.	2401	-0,1%	0,2%	7,2%
Brent, \$/барр.	51,7	-0,3%	6,0%	-9,1%
Urals, \$/барр.	49,9	-1,5%	4,7%	-7,8%
Золото, \$/тр.ун.	1237	0,5%	1,3%	7,4%
EURUSD	1,1083	1,0%	1,9%	5,3%
USDRUB	56,58	0,4%	-2,3%	-7,7%
EURRUB	62,69	1,3%	-1,6%	-2,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$51,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$49,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 56,58 руб., курс евро - на 1,3% до 62,69 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2401 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 1993 п.
- В МИРЕ.** Очередное политическое обострение в Белом доме стало причиной бегства от риска на финансовых рынках после довольно продолжительного затишья последних нескольких недель. Рынки очень нервно отреагировали на сообщения о том, что Дональд Трамп просил директора ФБР Джеймса Коми до его увольнения прекратить расследование в отношении бывшего советника по национальной безопасности Майкла Флинна. В среду утром ситуация на внешних рынках развивается в негативном ключе. Индекс доллара (DXY) падает шестой день подряд. Более того, доллар США практически растерял весь свой рост, который наблюдался после победы Дональда Трампа на выборах. Доходности 10-летних гособлигаций США снизились до 2,29%, оценка вероятности повышения ставки Федрезерва в июне снизилась до 90%.
- Индекс широкого рынка S&P 500, который пока удерживается около своих исторических максимумов, поставил еще один рекорд – дневное изменение индекса не превышает 0,5% в течение самого продолжительного периода с 1969 г. Но мы довольно скептически настроены в отношении американского рынка акций на летний период.
- НЕФТЬ.** Опубликованная Американским институтом нефти (API) статистика по запасам нефти в США оказала негативное влияние на нефтяной рынок. Запасы выросли на 0,9 млн барр., когда консенсус прогноз говорил о снижении запасов на 2,3 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США.
- Дополнительный негатив для рынка принес ежемесячный обзор Международного Энергетического Агентства (МЭА). Сложенные действия ОПЕК+ позволили замедлиться росту запасов нефти, которые в первом квартале увеличились только на 0,1 млн барр. Мировая добыча нефти в апреле снизилась на 140 тыс. барр./сутки, тогда как ОПЕК нарастил добычу на 65 тыс. барр./сутки (в основном из-за Нигерии и Саудовской Аравии), но выполнил взятые на себя обязательства уже на 96%. При этом рост спроса остается ниже ожиданий.
- По расчетам организации даже продления соглашения ОПЕК будет недостаточно для выполнения целей по запасам к концу 2017 г. В этом контексте особенно важным становится вопрос потенциального продления соглашения на 2018 г.
- Но длительное удерживание производства на пониженном уровне - не такая простая задача. Локальные факторы, которые помогли выполнению соглашения (сезонное снижение добычи и техническое обслуживание месторождений), уже исчерпались. Для удержания уровня добычи картеля на прежнем уровне Саудовской Аравии придется идти на дополнительные уступки, так как Ирак – второй по объему производитель в картеле, - планирует увеличить объем добычи, как и освобожденные от сделки Нигерия с Ливией.
- В РОССИИ.** По оценкам Банка России, операции carry trade нерезидентов на валютном рынке в отдельные способствовали укреплению рубля. Позиции нерезидентов на валютном рынке весьма волатильны, то есть их направление время от времени меняется и, таким образом, они не оказывают влияния на курс рубля в долгосрочной перспективе. Их объем редко превышает \$5-6 млрд., что не является значительным объемом для российского валютного рынка.
- При этом регулятор отмечает, что на рынке капитала в I квартале 2017 года наблюдался значительный приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, что способствовало укреплению рубля. За это время нерезиденты и «дочки» иностранных банков нарастили свои вложения в российские государственные облигации на 270 млрд рублей. По мнению ЦБ РФ, спрос иностранных инвесторов на российские ОФЗ носит относительно устойчивый характер и в долгосрочной перспективе может поддерживать рубль. Спрос вызван сохранением высоких рублевых ставок и снизившейся курсовой волатильностью. На наш взгляд, ожидаемое снижение ключевой ставки Банком России в совокупности с повышением учетной ставки ФРС в июне несколько снизит интерес нерезидентов к рублевым активам.
- 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 в совокупности с повышением учетной ставки ФРС США (снижение доходности операций carry trade), а также возможный запуск валютных интервенций Банком России.

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

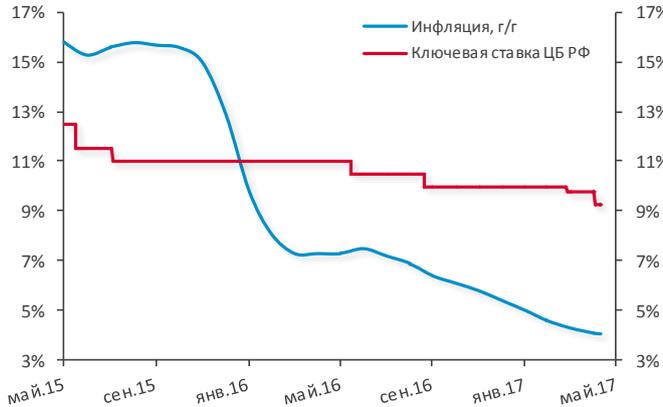
Макроэкономический календарь

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

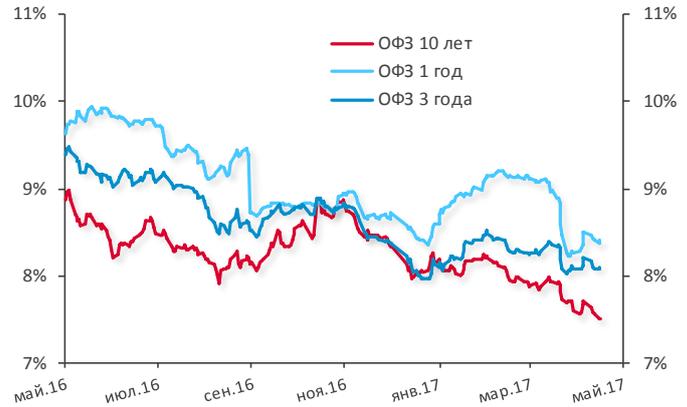
Курс рубля к доллару США и евро



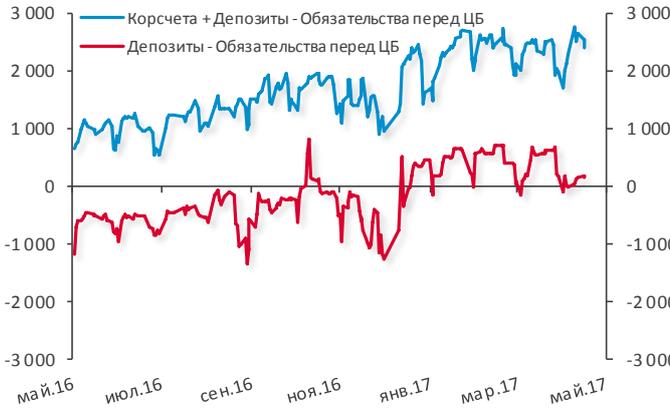
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



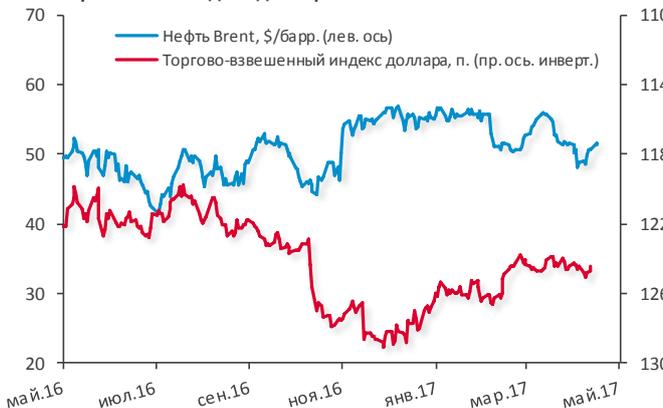
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



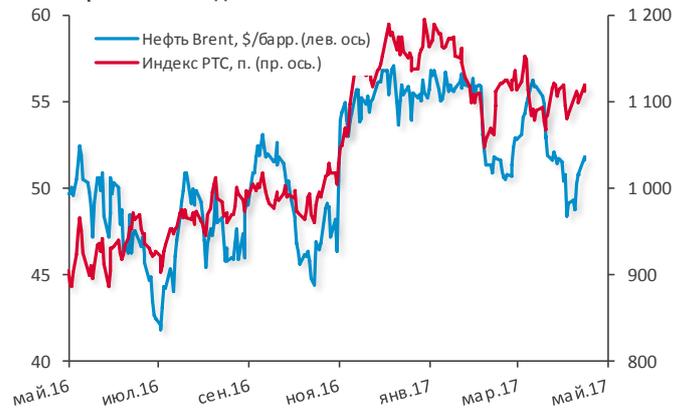
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».