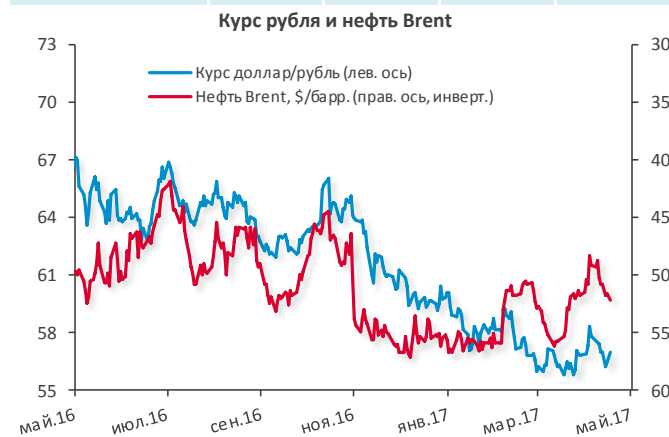


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1104	-0,8%	-0,7%	-4,2%
Индекс S&P500, п.	2357	-1,8%	-1,8%	5,3%
Brent, \$/барр.	52,2	1,1%	4,0%	-8,1%
Urals, \$/барр.	50,8	1,9%	3,8%	-6,0%
Золото, \$/тр.ун.	1261	2,0%	3,4%	9,5%
EURUSD	1,1159	0,7%	2,7%	6,0%
USDRUB	57,09	0,9%	-0,6%	-6,8%
EURRUB	63,68	1,6%	1,9%	-1,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$52,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$50,8/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 57,09 руб., курс евро - на 1,6% до 63,68 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,8% до 2357 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1104 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 1994 п.
- В МИРЕ.** Новый виток политического кризиса в США из-за увольнения Дональдом Трампом директора ФБР Джеймса Коми вызвал падение индекса S&P500 на 1,8% по итогам вчерашнего дня. Снижение индекса оказалось максимальным с сентября 2016 года. Все это привело к снижению аппетита инвесторов к риску по всему миру – утром в четверг в минусе торгуются индексы Европы и развивающихся стран, а также сырьевые товары.
- НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в стране за неделю сократились на 1,8 млн барр., что значительно лучше опубликованной ранее оценки Американского Института Нефти (API). Более того, производство нефти в США даже немного снизилось до 9,31 млн барр./сутки.
- Через неделю в Вене состоится саммит ОПЕК, исход которого станет очень значимым событием для нефтяного рынка. В ноябре картель и не входящие в него страны договорились о сокращении добычи, в надежде малой кровью решить проблему избыточных запасов, вызывающих дисбаланс на рынке. Но пока эта амбициозная цель не достигнута, а для поддержания цен требуются дальнейшие слаженные действия нефтедобытчиков. Основные игроки - Саудовская Аравия и Россия - уже высказали свою готовность к продлению договоренностей, за выступают и другие члены ОПЕК, в том числе и освобожденный от сокращения добычи Иран. Но даже продление соглашения не гарантирует достижения цели ОПЕК по снижению мировых запасов нефти. Риски кроются в наращивании добычи другими странами (особенно США) и слабыми темпами экономического роста и соответственно слабого роста спроса на энергоносители.
- Тем временем РФ продолжает снижать добычу. По словам главы Минэнерго Александра Новака к концу апреля снижение объема добычи в сравнении с октябрём 2016 г. составило целевые в рамках договоренностей с ОПЕК 300 тыс. барр./сутки.
- В РОССИИ.** Росстат опубликовал оценку ВВП в первом квартале 2017 г. Рост экономики в сравнении с аналогичным периодом прошлого года составил 0,5% (0,4% - прогноз аналитиков опрошенных Bloomberg). Официальные данные оказались лучше оценок озвученных ранее Минэко и Центральным Банком. Так как это предварительная оценка, то нет возможности оценить структуру роста ВВП. Но прогнозы потенциальных темпов роста на конец 2017 года и от инвестдомов и ведомств давно стабилизировались на уровне 2% - это максимальные возможности экономики РФ в условиях структурных дисбалансов и отсутствия реформ.
- Инфляция за прошедшую неделю выросла на 0,1%. В годовом выражении инфляция остается между 4% и 4,1%. Учитывая, что недельные оценки строятся на основе неполной корзины товаров и услуг, то попытки оценить инфляцию с точностью до второго знака после запятой не имеют большого смысла. Официальные полноценные данные за май будут опубликованы в начале июня, и тогда мы можем увидеть, что недельные оценки были завышенными, как это было в апреле, а годовая инфляция окажется на уровне 4%.
- Минфин опубликовал поправки к закону о бюджете на 2017-2019 гг. Необходимость поправок вызвана улучшением условий – цены на нефть оказались выше заложенного в бюджете уровня, оживление экономики сказывается и на нефтегазовых доходах. Обновленный бюджет строится на предпосылке о цене нефти в \$45/барр. против \$40/барр. в ранее утвержденном варианте. С учетом средней цены Urals за прошедшие 4,5 месяца (\$52,1/барр.), прогноз в \$45/барр. в 2017 г. подразумевает снижение в оставшуюся часть года до менее чем \$41/барр., так как Минфин опасается отказа ОПЕК от продления соглашения об ограничении добычи нефти.
- По прогнозу министерства доходы бюджета вырастут на 1,14 трлн руб. в сравнении с законом о бюджете, при этом расходы планируется нарастить только на 315 млрд руб., таким образом снизив дефицит до 2,1% ВВП.

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 вкупе с повышением учетной ставки ФРС США (снижение доходности операций carry trade), а также возможный запуск валютных интервенций Банком России. Кроме того, фактором риска выступает политическая нестабильность в США, что может негативно сказаться на склонности инвесторов к риску.

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

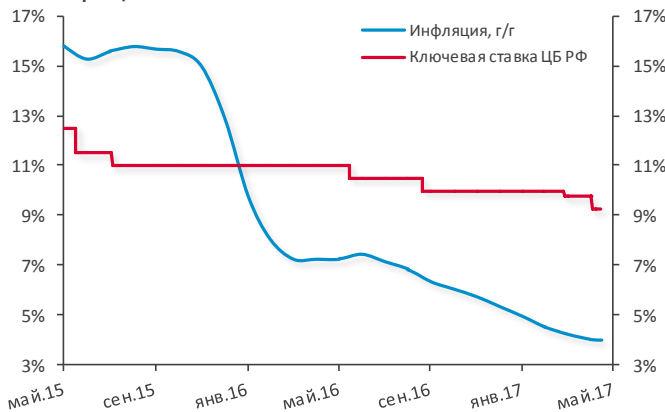
Макроэкономический календарь

- 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

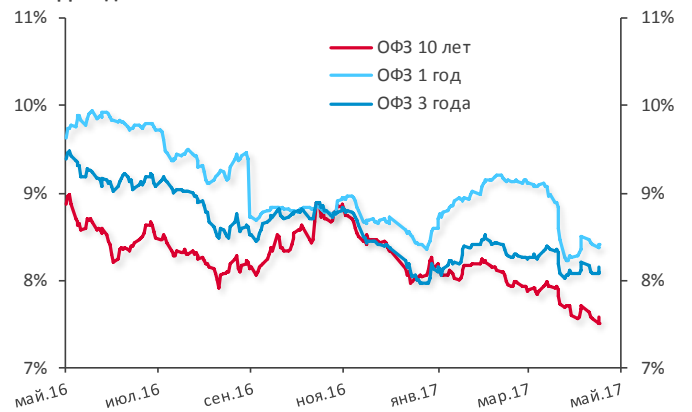
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



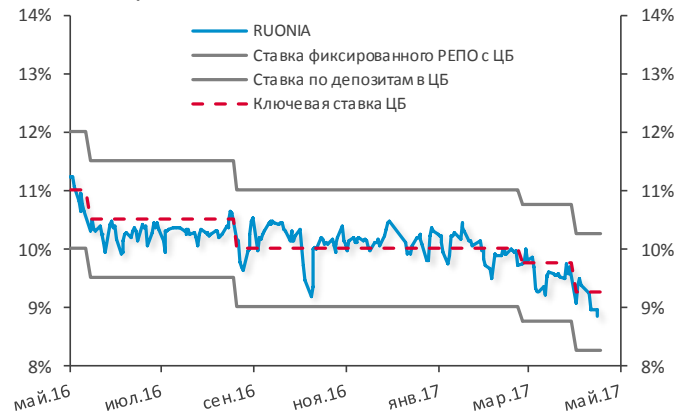
Доходности ОФЗ



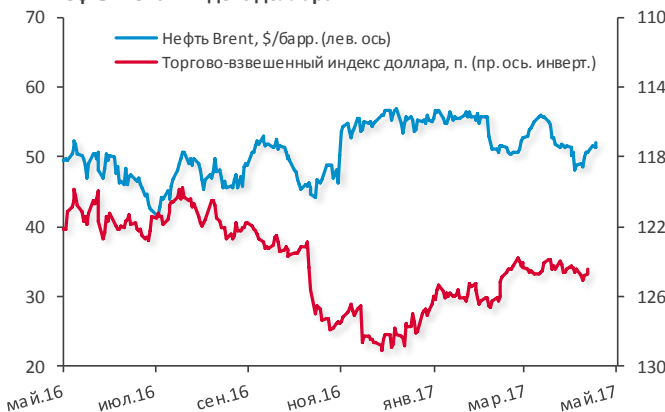
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



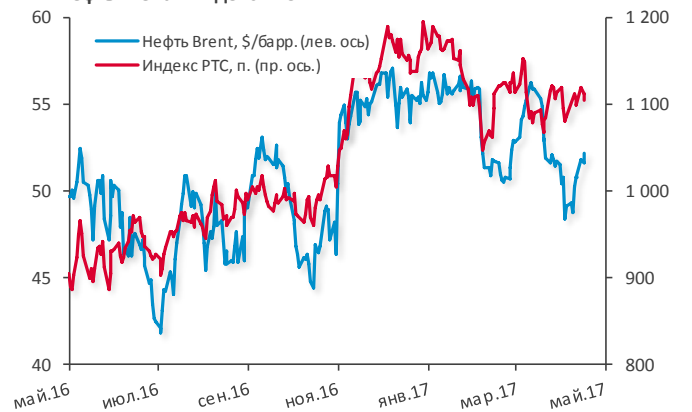
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».