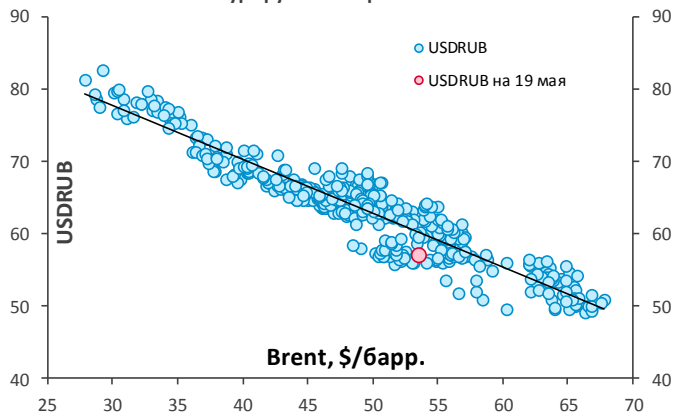


Добыча нефти ОПЕК, млн барр./сутки



Курс рубля и нефть Brent



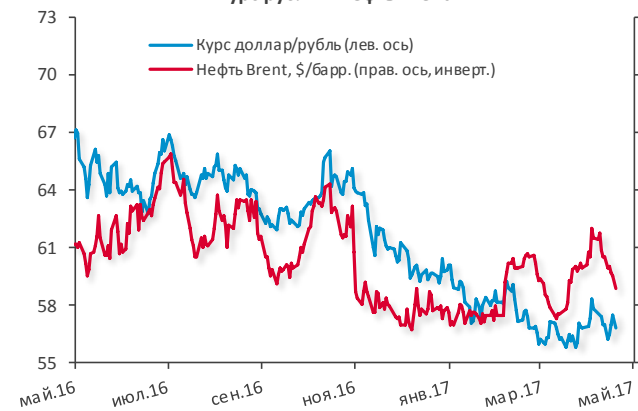
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1088	1,0%	-1,1%	-5,6%
Индекс S&P500, п.	2382	0,7%	-0,4%	6,4%
Brent, \$/барр.	53,6	2,1%	5,4%	-5,6%
Urals, \$/барр.	52,4	2,3%	5,4%	-3,0%
Золото, \$/тр.ун.	1256	0,7%	2,3%	9,0%
EURUSD	1,1207	0,9%	2,5%	6,5%
USDRUB	56,90	-1,2%	-0,3%	-7,1%
EURRUB	63,83	-0,2%	2,2%	-1,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,4% до \$53,6/барр., а российская нефть Urals - на 5,4% до \$52,4/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,90 руб., курс евро вырос на 2,2% до 63,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2382 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1088 п. Индекс ММВБ снизился на 1,6% до 1962 п.
- В МИРЕ.** Очередной политический кризис в Бразилии и новая угроза импичмента Дональду Трампу на прошлой неделе в моменте обвалили рынки, но распродажи достаточно быстро сменились покупками, и к концу недели большая часть потерь в индексе S&P 500 была отыграна. Бразильский реал потерял за неделю 4%, показав худший результат среди валют EM, динамика которых против доллара США в большей части была положительной.
- Ключевые события новой недели связаны с публикацией протокола апрельского заседания ФРС 24 мая и встречей ОПЕК в Вене 25 мая. На неделе ожидается довольно плотный график выступлений представителей ФРС США, Дональд Трамп примет участие в саммите НАТО в Брюсселе в четверг, а в пятницу состоится саммит G-7 на Сицилии.
- Приближается сезон июньских опорных заседаний центробанков. Рыночная оценка вероятности повышения учетной ставки ФРС предполагает еще два повышения до конца 2017 г. Причем первое произойдет на опорном заседании 14 июня (рынок закладывает в котировки фьючерсов 100% вероятность этого события), второе - в декабре. Июньское заседание Феда будет сопровождаться пресс-конференцией Дж. Йеллен и публикацией обновленного макропрогноза.
- НЕФТЬ.** Главным событием этой недели станет встреча ОПЕК в Вене 25 мая. На встрече будет обсуждаться вопрос продления соглашения об ограничении объема добычи нефти. 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. Более того, по словам министра энергетики Саудовской Аравии, все участники соглашения готовы продлить действие договоренностей еще на девять месяцев. Ранее новость о возможном продлении соглашения более чем на пол года стала существенным драйвером для нефтяных цен. Утром в понедельник баррель нефти марки Brent стоит уже \$54/барр.
- Но даже продление соглашения не гарантирует достижения цели ОПЕК по снижению мировых запасов нефти до среднего за пять лет уровня. Риски кроются в наращивании добычи другими странами (особенно США) и слабых темпах экономического роста и, соответственно, слабого роста спроса на энергоносители. По расчетам Международного Энергетического Агентства (МЭА) даже продления соглашения ОПЕК будет недостаточно для выполнения целей по запасам к концу 2017 г.
- При этом 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 освобожденные от сделки Нигерия с Ливией планируют наращивать добычу.
- В РОССИИ.** Глава Минэкономразвития Максим Орешкин сообщил, что в случае достижения договоренностей в Вене на этой неделе по продлению ограничений на добычу нефти, Минэкономразвития уточнит в июне макропрогноз на 2017 год, повысив цену на нефть, понизив прогноз по инфляции и дефициту бюджета, пересмотрит прогноз по рублю в сторону укрепления от текущих ожиданий. При этом он высказал мнение, что политика ЦБ может быть более агрессивной по снижению ключевой ставки. Курс рубля при этом к концу года может ослабиться до 62-63 руб./долл. вместо ожидаемых ранее 68 руб./долл., а инфляция может опуститься ниже прогнозных 3,8%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Итоги саммита ОПЕК будут определяющими для нефти и курса рубля во второй половине этой недели. В рыночные котировки уже заложено продление соглашения нефтедобывающими странами как минимум до марта 2018 года. Но многое будет зависеть о деталей (список участников и фактический объем добычи). На этом фоне ОПЕК+ очень важно не разочаровать рынок. Как и ранее, мы считаем, что стоимость барреля Brent на уровне \$50-55/барр. в 2017 году является приемлемым для абсолютного большинства участников. Мы не исключаем возможности роста нефти выше \$55/барр., что приведет к локальному укреплению рубля и тестированию годовых минимумов, но в базовом сценарии мы ожидаем ослабление курса рубля до 59-60 руб./долл. в летние месяцы. Локальную поддержку курсу может оказать уплата НДС, НДСП и акцизов в этот четверг.

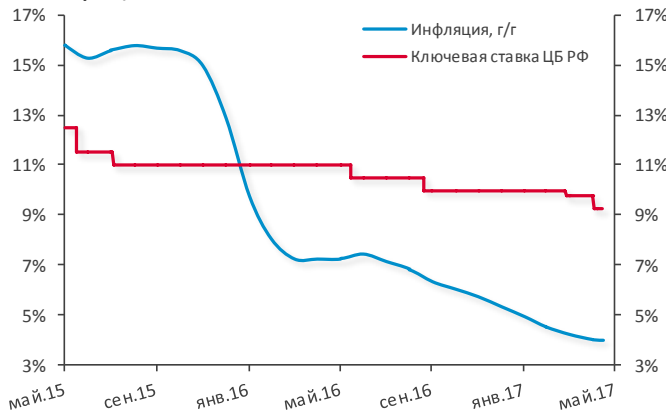
Макроэкономический календарь

- 22 мая 16:00 – розничные продажи, зарплаты и др. в апреле, Россия
- 23 мая 11:00 - индексы Markit PMI в мае, еврозона
- 23 мая 16:45 - индексы Markit PMI в мае, США
- 24 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 24 мая 17:00 - решение Банка Канады о ставке в мае, Канада
- 24 мая 17:30 - запасы нефти в США (DOE), США
- 24 мая 21:00 – «минутки» ФРС, США
- 25 мая 11:30 - ВВП в первом квартале, Великобритания
- 25 мая 15:30 - первичные заявки на пособие по безработице, США
- 26 мая 15:30 – ВВП в первом квартале, США
- 26 мая 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

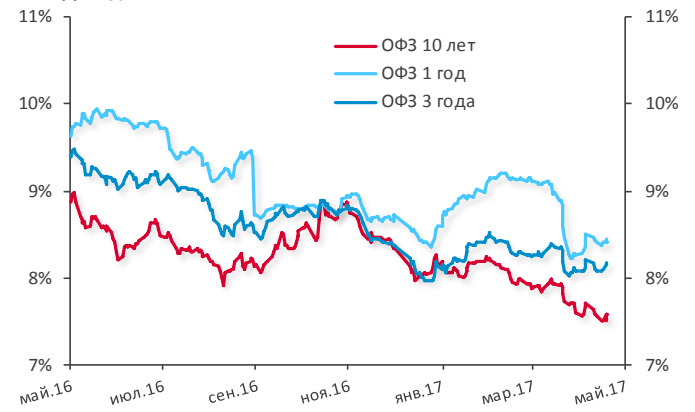
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



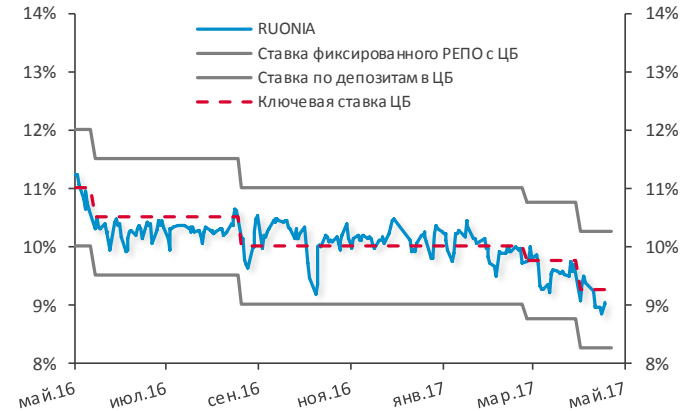
Доходности ОФЗ



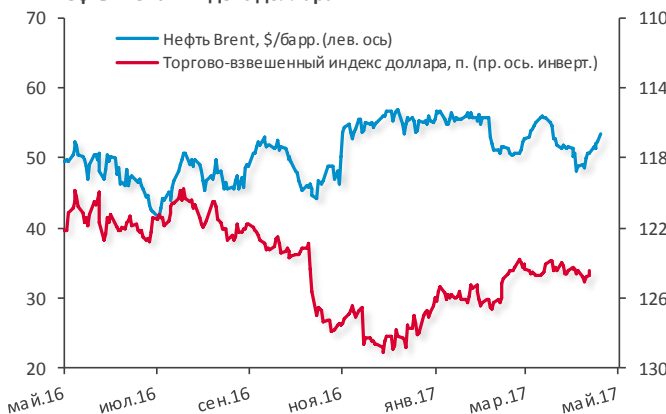
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



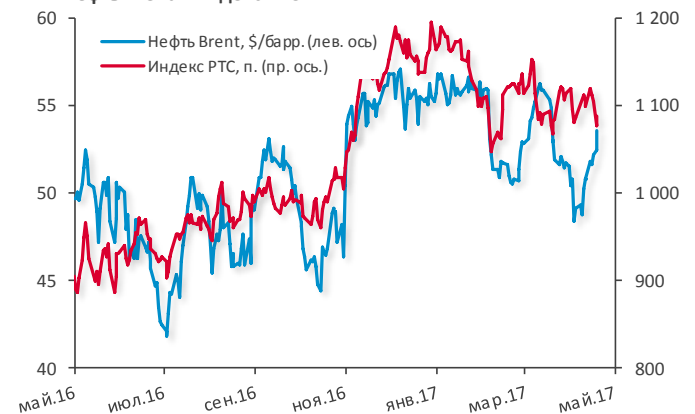
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».