

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.	1084	-0,4%	-3,3%	-6,0%
Индекс S&P500, п.	2394	0,5%	-0,3%	6,9%
Brent, \$/барр.	53,9	0,5%	4,0%	-5,2%
Urals, \$/барр.	52,2	-0,5%	3,1%	-3,4%
Золото, \$/тр.ун.	1261	0,4%	2,4%	9,4%
EURUSD	1,1237	0,3%	2,4%	6,8%
USDRUB	56,64	-0,5%	0,5%	-7,6%
EURRUB	63,61	-0,3%	2,8%	-1,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$53,9/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,5% до \$52,2/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 56,64 руб., курс евро - на 0,3% до 63,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2394 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 1951 п.

• **НЕФТЬ.** Появились новые комментарии от министра нефти Ирака Джаббар аль-Лаиби относительно продления соглашения по сокращению объема добычи нефти 25 мая (четверг). Ирак, по его словам, готов к продлению договоренностей еще на 9 месяцев. Ирак – второй по объему добычи производитель в картеле, который не особенно охотно сокращает добычу, так как Багдад несет повышенные расходы из-за борьбы с ИГ. Так, в первом квартале добыча нефти Ираком на 80 тыс. барр./сутки превышала установленную квоту. Реальное участие Багдада в соглашении – один из факторов риска для эффективности действий картеля по балансировке рынка.

• **В РОССИИ.** Росстат вчера опубликовал блок данных по экономике России за апрель. Также были опубликованы некоторые оценки за первый квартал. Так, объем инвестиций в основной капитал в первом квартале вырос на 2,3% в сравнении с прошлым годом – максимальное значение более чем за два года.

• Падение реального оборота розничной торговли, которое длилось с января 2015 г. прервалось в апреле, реальный оборот розничной торговли остался на уровне апреля 2016 г. Рост реальных заработных плат продолжается и составил +2,5% в годовом выражении, при этом данные за март были пересмотрены на существенные +3,2%. Но располагаемые доходы населения, в которые помимо зарплат входят доходы от предпринимательской деятельности, доходы по депозитам и ценным бумагам, социальные выплаты и пр., сократились на существенные 7,6% в сравнении с прошлым годом. Такое сильное падение может быть связано с особенностями методологии Росстата. В целом, статистика за апрель достаточно позитивна, но пока не показывает какого-то существенного оживления в части доходов населения и потребительского спроса, что могло бы интерпретироваться Центральным Банком как инфляционный риск.

• Согласно статистике Банка России иностранные инвесторы купили ОФЗ на 40 млрд руб. в апреле, что значительно ниже рекордных 200 млрд руб. в марте. Большими покупателями на рынке (70 млрд руб. из 160 млрд руб. предложенных Минфином) в этот раз стали крупнейшие банки РФ. Спрос нерезидентов на российский суверенный рублевый долг постепенно угасает с учетом текущих доходностей и потенциала снижения ключевой ставки Банком России. Более того, нерезиденты, как правило, покупают длинные выпуски ОФЗ, динамика которых во многом зависит от отношения международных инвесторов к риску группы EM и, в частности, России. Как показала прошлая неделя, когда на возросших угрозах импичмента Трампу рынки рискованных активов в моменте попали в серьезную волну распродаж, доходности на длинном конце российского долга также довольно значительно скорректировались.

• Сокращение притока капитала со стороны нерезидентов в рамках стратегии carry trade, на наш взгляд, является одним из факторов возможного давления на курс российского рубля в летние месяцы.

• 16 июня состоится опорное заседание Банка России, которое будет сопровождаться пресс-конференцией главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной и публикацией макропрогноза, который будет обновлен по случаю ожидаемой сделки ОПЕК+ на саммите 25 мая. Напомним, что в комментарии к апрельскому заседанию Банк России отдельно выделил значимость майской сделки картеля. В качестве возможных опций рассматривается снижение ставки на 25-50 б.п. (до 9-8,75%) и объявление планов покупки валюты для пополнения золотовалютных резервов.

• Доходы бюджета могут уменьшиться на 150-200 млрд руб. из-за потенциального снижения дивидендных выплат госкомпаниями. Совет директоров Газпрома одобрил выплату 20% от чистой прибыли на дивиденды против 50%, на которых настаивали чиновники. Не принято решение по Роснефти, есть большой вопрос относительно дивидендов Роснефтегаза. Напомним, правительство планировало получить в бюджет 483 млрд руб. через дивиденды госкомпаний.

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 от 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 возможность 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.

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 у FinMarkets@bspb.ru

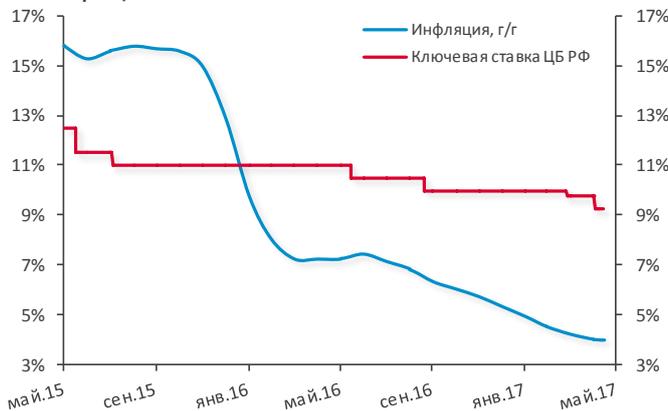
Макроэкономический календарь

- 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

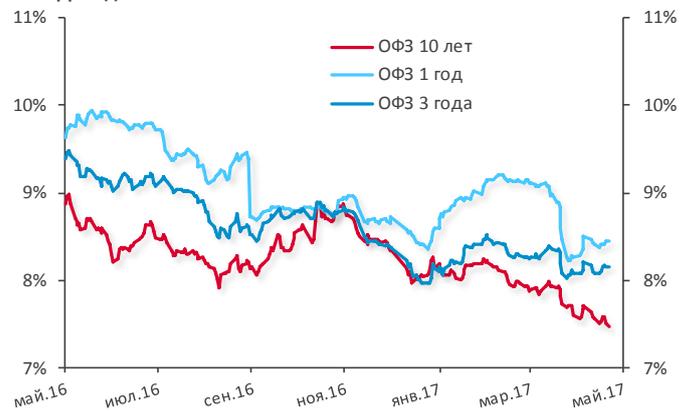
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



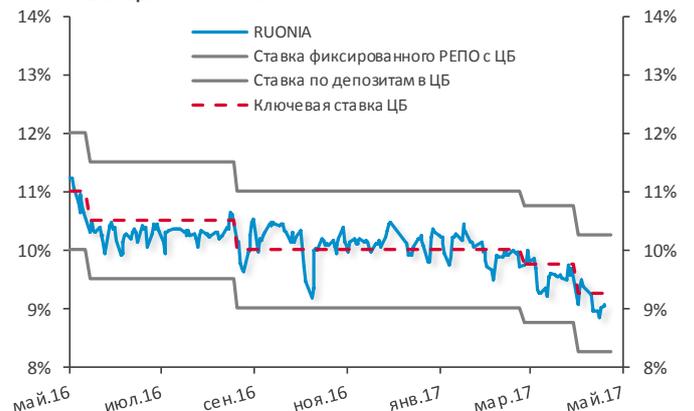
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



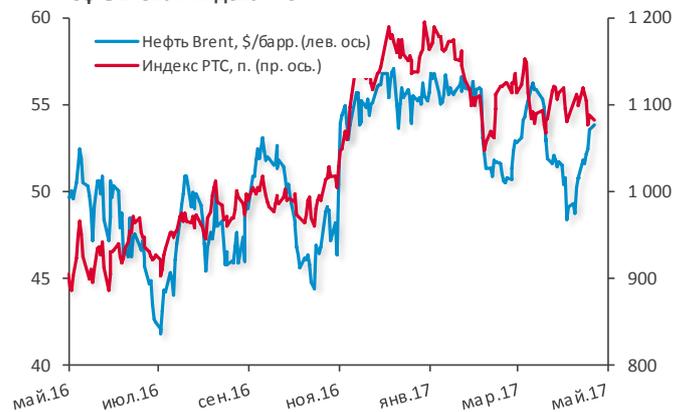
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».