

**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.	1097	1,2%	-1,4%	-4,8%
Индекс S&P500, п.	2398	0,2%	-0,1%	7,1%
Brent, \$/барр.	54,2	0,5%	4,8%	-4,7%
Urals, \$/барр.	52,7	0,9%	5,6%	-2,6%
Золото, \$/тр.ун.	1251	-0,8%	1,1%	8,6%
EURUSD	1,1183	-0,5%	0,9%	6,3%
USDRUB	56,36	-0,5%	-0,4%	-8,0%
EURRUB	63,03	-0,9%	0,6%	-2,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$54,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$52,7/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 56,36 руб., курс евро - на 0,9% до 63,03 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2398 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1097 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 1960 п.

• **В МИРЕ.** Администрация президента США Дональда Трампа опубликовала проект бюджета на начинающийся в октябре 2018 финансовый год. Одна из основных целей этого бюджета – снижение уровня госдолга. В расходах под сокращение попадают программы социальной поддержки, за счет чего в ближайшие 10 лет планируется сэкономить бюджету \$4,5 трлн. Также средства планируется сэкономить за счет отмены Obamacare и сокращения программы медицинского страхования граждан с низкими доходами – Medicaid. При этом ожидается, что рост ВВП США достигнет 3% за счет фискальных стимулов, а инфляция будет удерживаться на уровне 2%. Прогнозы ФРС по росту экономики гораздо менее оптимистичны (1,8% в год). Прогнозы ФРС по росту экономики гораздо менее оптимистичны (1,8% в год). Также администрация предлагает продать половину имеющихся запасов нефти. Доходы от такой продажи могут принести бюджету в следующем году \$500 млн и \$16,6 млрд за десять лет.

• Но, по мнению бывшего министра финансов США Ларри Саммерса, предложенный бюджет опирается на двойной учет дополнительных доходов от экономического роста, так как не учитываются выпадающие при снижении налогов поступления. При этом если экономический рост окажется недостаточным, то снижение налогов может просто не окупиться.

• Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг Китая с Aa3 до A1 со стабильным прогнозом из-за растущего долга в условиях замедляющегося роста экономики. По оценкам организации государственный долг страны в 2018 г. увеличится до 40% ВВП, а к концу десятилетия достигнет 45% ВВП. Для Китая это первое снижение рейтинга с 1989 г. На негативных новостях индекс Shanghai Composite снижается, под давлением находятся акции и валюты развивающихся стран. При этом рублю оказывает поддержку дорожающая нефть, которая стоит сегодня утром \$54,5/барр. марки Brent.

• **НЕФТЬ.** Нефтяной рынок ожидает результаты встречи ОПЕК. Сегодня комитет картеля по мониторингу проведет третью встречу на которой будет оцениваться варианты продления соглашения не только на 6 и 9 месяцев, но и на год – до середины 2018 г. По итогам сегодняшнего совещания будут подготовлены рекомендации к основной встрече, которая состоится завтра.

• Негативные новости поступили от министра нефти Кувейта Иссам аль-Марзука, который заявил, что не все участники венского соглашения готовы к продлению на 9 месяцев, но предварительные договоренности по продлению на пол года все же есть.

• **В РОССИИ.** Всемирный Банк понизил прогноз роста ВВП РФ в 2017 г. с 1,5% до 1,3% в 2017 г. и с 1,7% до 1,4% в 2018 г. Проблемы российской экономики все те же – отсутствие структурных реформ, низкая производительность, а также старение населения в долгосрочной перспективе. Основным драйвером для экономики будет оставаться потребление, но не инвестиции. При этом организация прогнозирует, что инфляция к концу года опустится ниже 4% и стабилизируется на этом уровне на следующие два года.

• Минфин РФ планирует провести первое в этом году размещение евробондов в ближайшие недели. Сейчас хорошее время для выхода на рынок, пока спрос инвесторов на риск остается высоким, как и цены на нефть. Потенциальной повышению ставки ФРС на следующем заседании ухудшит условия размещения. План Минфина по размещению евробондов на 2017 г. - \$7 млрд, из которых \$4 млрд будут выпущены для обмена существующего долга. Организатором размещения выступит ВТБ Капитал, так как иностранные банки не заинтересованы из-за санкций.

• Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина дала комментарии относительно денежно-кредитной политики в ближайшие годы. Так, при снижении инфляции до 4% и стабилизации на этом уровне и, соответственно, снижении инфляционных ожиданий, ключевая ставка может быть снижена до 6,5-7% к 2020 г. Таким образом, ДКП будет оставаться умеренно жесткой, а реальная ставка поддерживаться на уровне 2,5-3% ближайшие годы.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы не исключаем возможности роста нефти выше \$55/барр. после встречи ОПЕК, 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, НДС и акцизов завтра.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

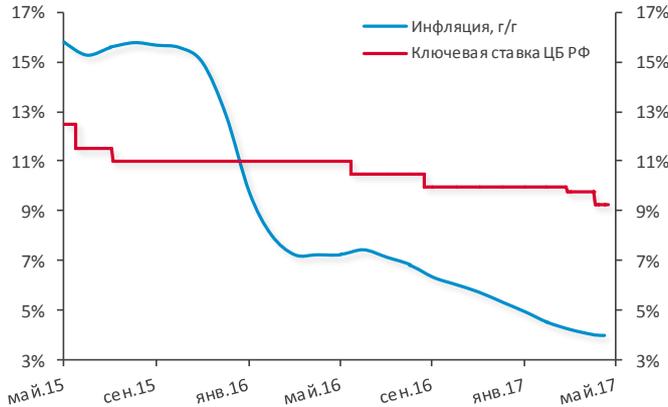
**Макроэкономический календарь**

- 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

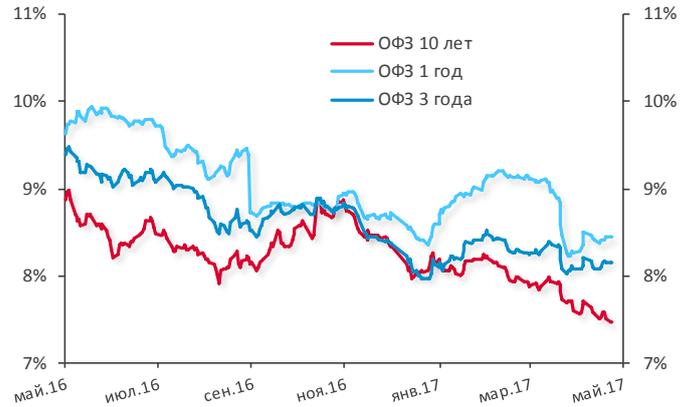
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



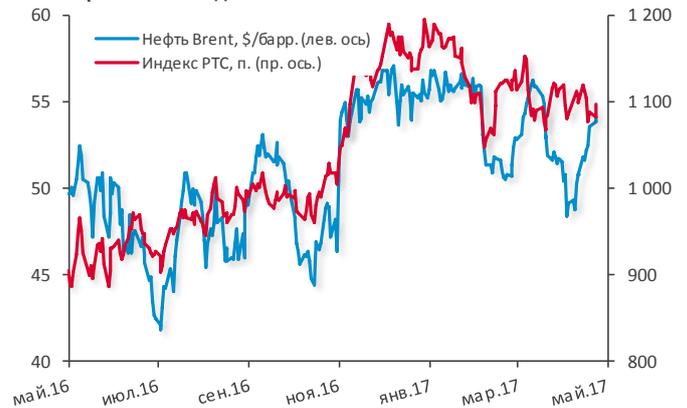
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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».