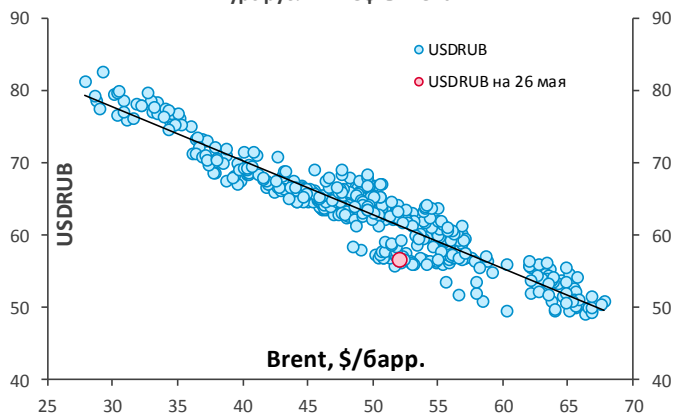


Запасы нефти в странах ОЭСР, млрд барр.



Курс рубля и нефть Brent



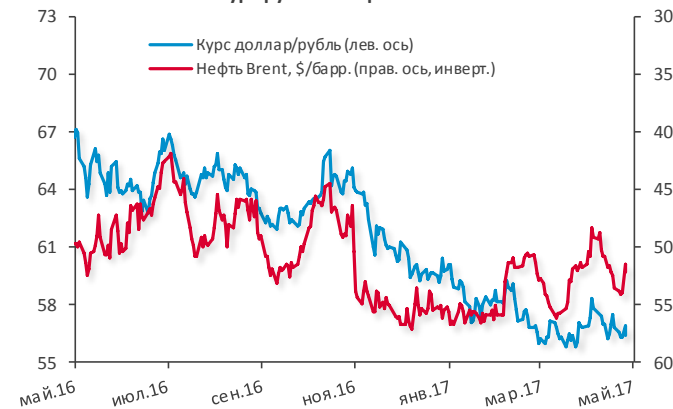
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Май 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4-4,1%	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.	1073	-1,0%	-1,4%	-6,9%
Индекс S&P500, п.	2416	0,0%	1,4%	7,9%
Brent, \$/барр.	52,2	1,3%	-2,7%	-8,2%
Urals, \$/барр.	50,8	1,9%	-3,1%	-5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1267	0,9%	0,9%	9,9%
EURUSD	1,1181	-0,3%	-0,2%	6,2%
USDRUB	56,50	-0,8%	-0,7%	-7,8%
EURRUB	63,15	-1,0%	-1,1%	-2,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$52,2/барр., а российская нефть Urals - на 3,1% до \$50,8/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 56,50 руб., курс евро - на 1,1% до 63,15 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2416 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1073 п. Индекс ММВБ снизился на 1,4% до 1934 п.
- В МИРЕ.** Рынки в США, КНР, Великобритании в понедельник закрыты в связи с праздниками. Начало недели ожидается довольно спокойным.
- Главным событием понедельника станет встреча Владимира Путина и нового президента Франции Эммануэля Макрона. Официальной целью визита является участие в выставке, посвященной 300-летию визита Петра Великого и установлению дипломатических отношений между двумя странами. Рынок будет внимательно оценивать уровень отношений между двумя лидерами (по итогам встречи ожидается пресс-конференция).
- Установление контакта с Макроном, на которого в Европе делают большие ставки, очень важно на фоне заявлений, которые были сделаны по итогам саммита лидеров G-7 в Италии. Страны "Большой Семерки" готовы расширить санкции против России в случае необходимости. По итогам саммита также обратило на себя особое внимание заявление Ангелы Меркель о том, что с учетом существенных политических разногласий Германия и остальная Европа больше не могут полагаться на США и Великобританию. При этом еще до саммита G-7 ряд неоднозначных и критических замечаний в адрес союзников по НАТО высказал Дональд Трамп. Очевидно наличие раскола в отношениях Европы и США, но едва ли это будет на руку РФ в вопросе снятия санкций.
- Главным событием с точки зрения макростатистики станут данные по занятости в несельскохозяйственном секторе (NFP) США за май, которые будут опубликованы в пятницу. Согласно опросам Bloomberg, NFP выросло по итогам месяца на внушительные 185 тыс. Рынок также обратит внимание на общий уровень безработицы и темп роста заработных плат. Эта статистика важна перед заседанием ФРС (13-14 июня), несмотря на то, что рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в июне уже давно держится около 100%.
- Но если по июньскому заседанию больших вопросов нет, то перспективы дальнейшего ужесточения политики Федеральным резервом будут во многом зависеть от реформ Трампа, который на выходных сообщил, что предложенная его администрацией налоговая реформа продвигается быстрее, чем планировалось. "Масштабное снижение налогов/реформа, которые я предложил, продвигаются очень хорошо, фактически с опережением графика", - написал он на своей странице в Twitter.
- НЕФТЬ.** Генеральный секретарь ОПЕК Мухаммед Баркиндо посетит Москву в среду, всего через несколько дней после главного события прошедшей недели для нефтяного рынка - встречи ОПЕК, которая завершилась продлением соглашения между странами входящими в картель и независимыми производителями на 9 месяцев. Фактически, условия соглашения остались прежними, изменился лишь срок, в течение которого нефтедобытчики будут искусственно ограничивать объем предложения. 24 страны, суммарная добыча которых составляет 60% от мировой, заняты в процессе балансировки рынка. Нигерия и Ливия в соглашении не участвуют, так же как и в ноябре.
- Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих признал проблему наращивания добычи американскими сланцевиками, но заявил, что сокращение добычи ОПЕК и рост мирового спроса в сумме дадут больший эффект, чем увеличение объема добычи нефти в США. В этом контексте данные Минэнерго США по объемам добычи и запасам, а также данные Baker Hughes о числе буровых установок, становятся особенно важными для рынка.
- По словам министра энергетики Александра Новака, Минэнерго РФ понизит прогноз объема добычи на 2017 г. в соответствии с соглашением на 4 млн тонн до 547 млн тонн. Следующее заседание комиссии ОПЕК по мониторингу исполнения соглашения состоится в конце июля в Москве или Санкт-Петербурге.
- Рынок был разочарован итогами встречи, цены вернулись к уровням, на которых находились до появления новостей о возможном продлении соглашения на год или более. Нефть Brent остается на уровне \$52,4/барр. При этом дисциплинированное исполнение соглашения его участниками является позитивным фактором для рынка в среднесрочной перспективе.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Действия ОПЕК в среднесрочной перспективе должны оказать положительное воздействие на уровень и стабильность нефтяных котировок. Но переукрепление рубля, связанное с операциями carry trade, создает потенциал для ослабления национальной валюты. Накопленный объем операций Минфина на валютном рынке также начнет оказывать более сильное влияние на курс рубля в третьем квартале на фоне сезонного ослабления текущего счета. В базовом сценарии мы ожидаем ослабление курса рубля до 59-60 руб./долл. в начале лета.

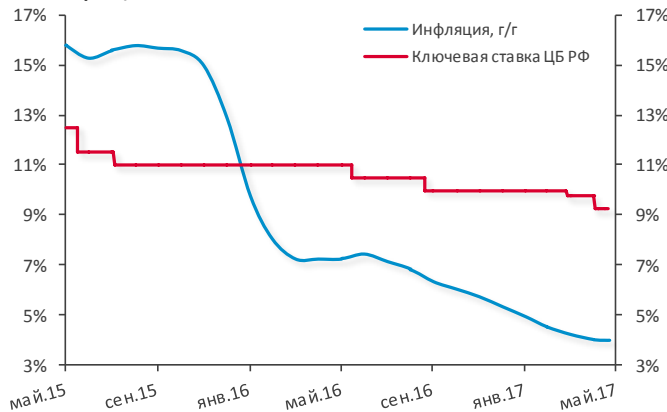
Макроэкономический календарь

- 29 мая 16:00 – выступление М. Драги в Парламенте, еврозона
- 30 мая 17:30 – индекс производственной активности ФРБ Далласа в мае, США
- 31 мая 02:50 – промышленное производство в апреле, Япония
- 31 мая 04:00 – индексы PMI в мае, Китай
- 31 мая 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 июня 04:45 – производственный Caixin PMI в мае, Китай
- 1 июня 09:00 – производственный Markit PMI в мае, Россия
- 1 июня 11:00 – производственный Markit PMI в мае, еврозона
- 1 июня 15:15 – изменение числа занятых от ADP в мае, США
- 1 июня 18:00 – запасы сырой нефти, США
- 2 июня 15:30 – изменение числа занятых в не с/х секторе в мае, США
- 2 июня 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

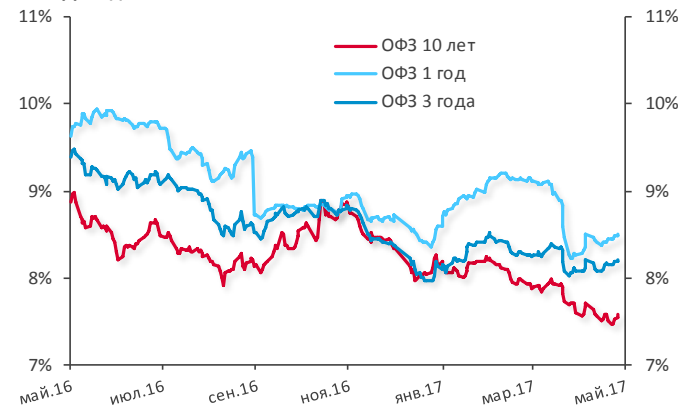
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



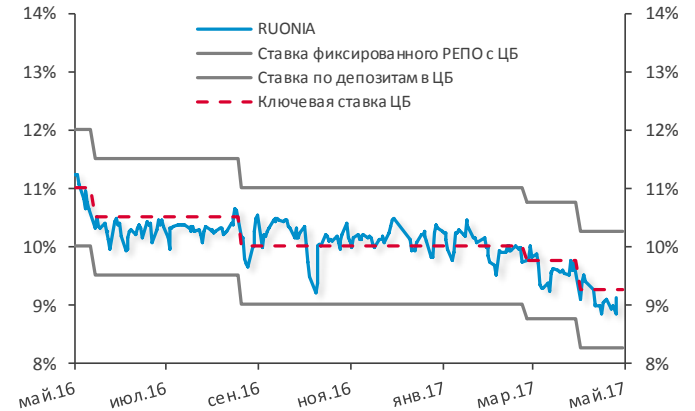
Доходности ОФЗ



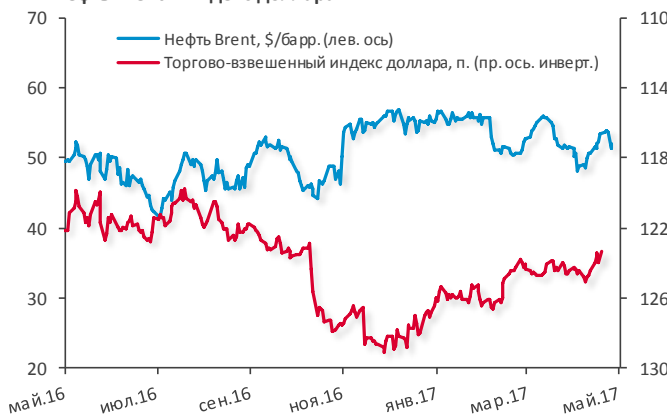
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



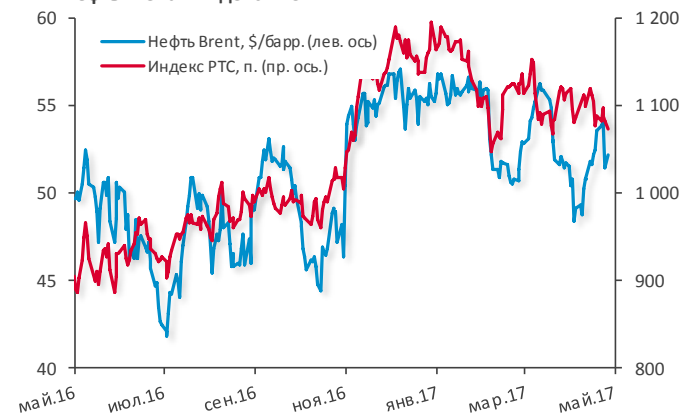
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».