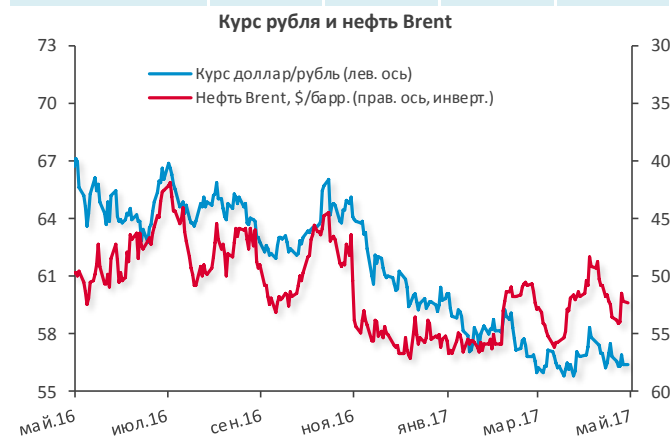


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1086 | 1,2% | 0,2% | -5,8% |
| Индекс S&P500, п. | 2416 | 0,0% | 0,9% | 7,9% |
| Brent, \$/барр. | 52,3 | 0,3% | -2,9% | -8,0% |
| Urals, \$/барр. | 50,9 | 0,1% | -2,5% | -5,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1270 | 0,2% | 0,7% | 10,2% |
| EURUSD | 1,1165 | -0,1% | -0,6% | 6,1% |
| USDRUB | 56,45 | -0,1% | -0,3% | -7,9% |
| EURRUB | 63,06 | -0,1% | -0,9% | -2,3% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$52,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$50,9/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 56,45 руб., курс евро - на 0,1% до 63,06 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2416 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1086 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1941 п.

● **НЕФТЬ.** Вчерашняя встреча ОПЕК завершилась продлением соглашения между странами входящими в картель и независимыми производителями. 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 сокращения добычи ОПЕК и рост мирового спроса в сумме дадут больший эффект чем увеличение объема добычи нефти в США. Таким образом, участники соглашения идут на сокращение своей доли рынка. В этом контексте данные Минэнерго США по объемам добычи и запасам, а также данные Baker Hughes о числе буровых установок становятся особенно важны 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 уровню, на которых находились до появления новостей о возможном продлении соглашения на год или более. Brent по итогам дня потеряла более 4% и сегодня утром стоит уже \$51,8/барр. Реакция рубля была сдержанной, национальная валюта подешевела к доллару на 1%, сохраняя потенциал для дальнейшего ослабления.

● **В РОССИИ.** Для Центрального Банка России решение ОПЕК можно считать умеренно позитивным, так как базовый вариант макропрогноза регулятора предполагал среднюю цену нефти марки Urals в \$40/барр. в 2017 г. Сейчас, когда согласованные действия нефтедобытчиков продолжают оказывать поддержку нефтяным котировкам, повышается определенность внешних условий, которые оказывают влияние на политику ЦБ. Стабильные цены на нефть снижают вероятность существенной коррекции в рубле и, соответственно, дополнительного инфляционного давления, хотя не исключает ее полностью. Рубль остается перекупленным из-за операций carry trade, что создает потенциал для его коррекции, особенно на фоне продолжающихся операций Минфина по покупке валюты.

● Следующее заседание ЦБ по ключевой ставке состоится 16 июня. Заседание будет опорным, с пресс-конференцией Эльвиры Набиуллиной и публикацией обновленного макропрогноза. В зависимости от динамики национальной валюты и макроэкономических данных у регулятора будет возможность снизить ключевую ставку на 25-50 б.п.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Решение ОПЕК разочаровало рынок, но при этом не дает оснований для существенной коррекции в Brent. Как и ранее, мы считаем, что стоимость барреля Brent на уровне \$50-55/барр. в 2017 году является приемлемым для абсолютного большинства участников. В базовом сценарии мы ожидаем ослабление курса рубля до 59-60 руб./долл. в летние месяцы. Риски для рубля кроются в смягчении денежно-кредитной политики ЦБ РФ, что повлияет на спрос нерезидентов на российские активы. Также давление на рубль продолжает оказывать покупки валюты Минфином.

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

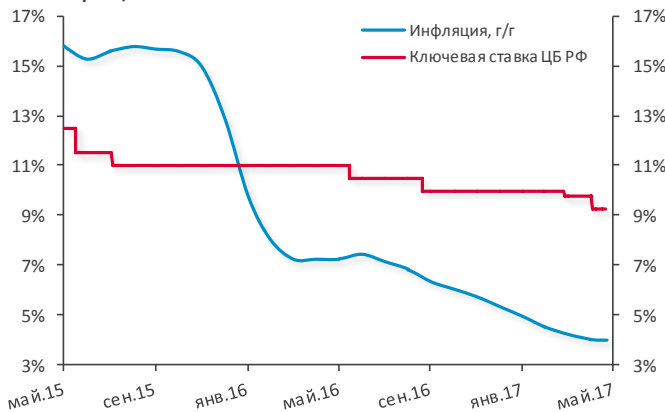
Макроэкономический календарь

- 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

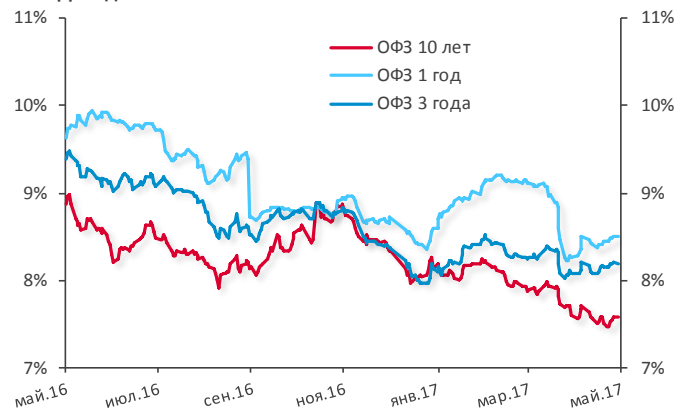
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



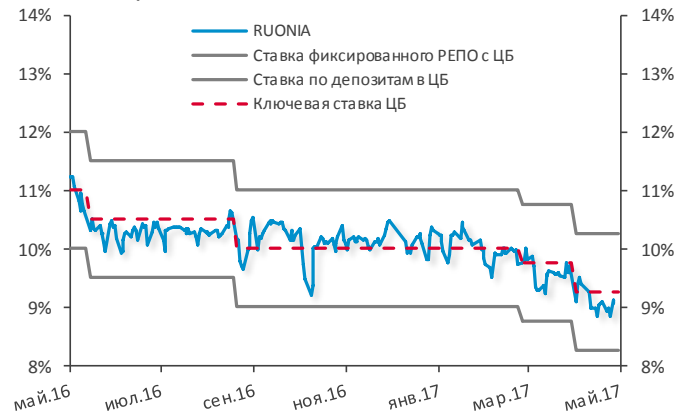
Доходности ОФЗ



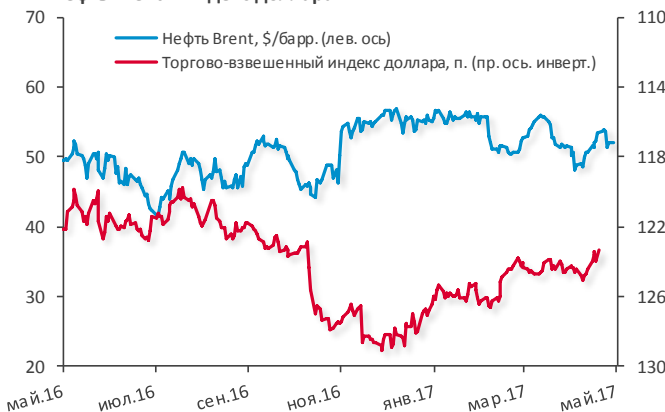
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



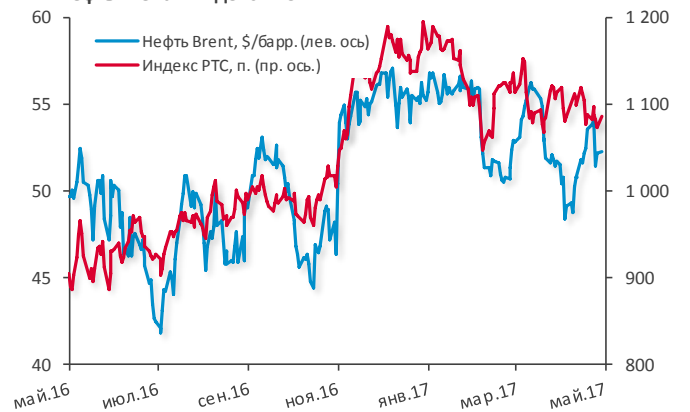
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».