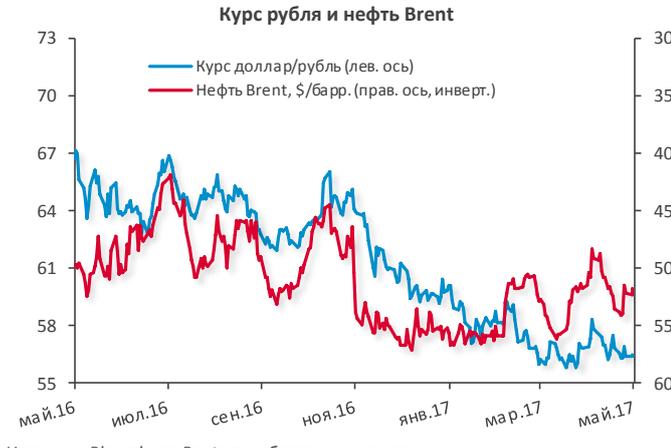


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1075	-1,0%	-2,0%	-6,7%
Индекс S&P500, п.	2413	-0,1%	0,6%	7,8%
Brent, \$/барр.	51,8	-0,9%	-4,3%	-8,8%
Urals, \$/барр.	50,4	-0,9%	-4,2%	-6,7%
Золото, \$/тр.ун.	1263	-0,5%	1,0%	9,6%
EURUSD	1,1186	0,2%	0,0%	6,3%
USDRUB	56,54	0,2%	0,3%	-7,7%
EURRUB	63,36	0,5%	0,5%	-1,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$50,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 56,54 руб., курс евро - на 0,5% до 63,36 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2413 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1075 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1933 п.
- В МИРЕ.** Опережающие данные по экономике Китая – индексы PMI, оказались лучше прогнозов. Так, индекс PMI промышленного сектора оказался на уровне 51,2 п. при прогнозе в 51 п. (значение выше 50 п, говорит о росте экономической активности, ниже – о снижении), а PMI обрабатывающих отраслей – 54,5 п. (прогноз – 54 п.). Локальный позитив из Китая поддерживает спрос на риск и валюты развивающихся стран. Но рубль при этом слабеет на фоне дешевеющей более чем 1% нефти, за доллар дают 56,6 рублей.
- Вчера были опубликованы инфляционные индикаторы (PCE), на которые ориентируется ФРС при оценке темпа роста цен в рамках своего мандата. В годовом выражении рост замедлился с 2,1% в феврале и 1,9% в марте до 1,7% в апреле.
- В этом контексте во время своего выступления член совета управляющих ФРС Лейл Брейнард дала ряд комментариев по монетарной политике и темпу повышения ставок. Макроэкономические показатели США в данный момент противоречивы. Безработица снизилась, доверие потребителей растет, но инфляционное давление снизилось. Брейнард в сложившейся ситуации видит противоречия между признаками того, что экономика находится в состоянии полной занятости и замедлением роста инфляции. Поэтому, если инфляция будет оставаться слабой, то члены совета управляющих могут пересмотреть свой прогноз темпов ужесточения монетарной политики. Регулятор повысил ставки в марте и заложил в прогноз еще два повышения в этом году, одно из которых рынок ожидает уже в июне.
- Так, согласно динамике фьючерсов на fed funds, рыночная оценка вероятности повышения ставки в июне (по разным метрикам) составляет 90-100%. Напомним, заседание FOMC состоится 13-14 июня.
- НЕФТЬ.** Добыча нефти РФ в мае составила 10,947 млн барр./сутки, что на 300 тыс. барр./сутки меньше уровней октября 2016 г. Таким образом, Россия выполнила взятые на себя обязательства. На этом уровне добыча в стране должна оставаться до конца марта 2018 г. в соответствии с продленным соглашением ОПЕК+ от 25 мая.
- Сегодня генсек ОПЕК Мухаммед Баркиндо в Москве встречается с главой Минэнерго РФ Александром Новаком.
- В РОССИИ.** Появились подробности макроэкономического прогноза до 2035 г. от Минэко. Прогноз предполагает ускорение экономического роста РФ до темпов выше среднемировых. Так, к 2026 г. рост должен достигнуть 3,5% г/г с последующим замедлением. Драйверами этого ускорения должны стать: рост производительности, увеличение инвестиционной активности и числа занятых. Рост занятости предполагает повышение пенсионного возраста до 65 лет для мужчин и 63 лет для женщин. Таким образом, число пенсионеров к 2035 г. сократится на 23% в сравнении с текущим годом. При этом реальный рост заработных плат должен составить 56,5%, а реальный рост пенсий только 2,5%.
- Ожидания западных инвестдомов в отношении рубля становятся негативными. Так Deutsche Bank рекомендует покупать доллар против рубля, считая российскую валюту переоцененной на 10% относительно валют основных торговых партнеров. По оценке банка рубль занимает 3 место в списке самых дорогих валют. Аналитики Societe Generale также говорят о потенциале рубля к ослаблению, отмечая сокращение профицита текущего счета, обеспокоенность властей укреплением рубля и снижение интереса нерезидентов к ОФЗ. Ранее спрос нерезидентов на рубль поддерживал курс на фоне даже снижающейся нефти, поэтому снижение спроса на риск может вызвать лавинообразное ослабление валюты.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Майское решение ОПЕК+ разочаровало рынок (с 25 мая цены упали на 5%), но при этом не дает оснований для существенной коррекции в Brent (ниже \$50/барр). 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 продолжат 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 у FinMarkets@bspb.ru

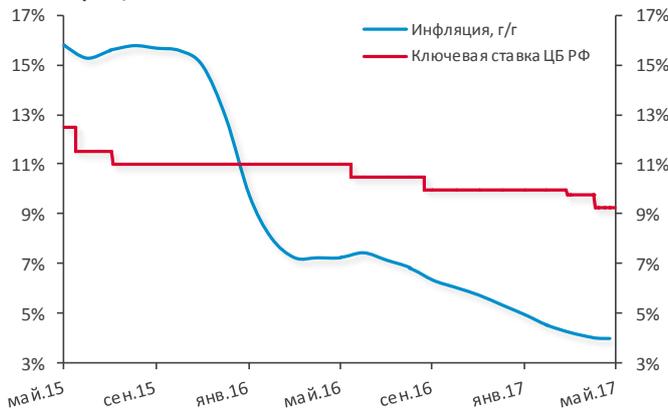
Макроэкономический календарь

- 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 Саixin 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

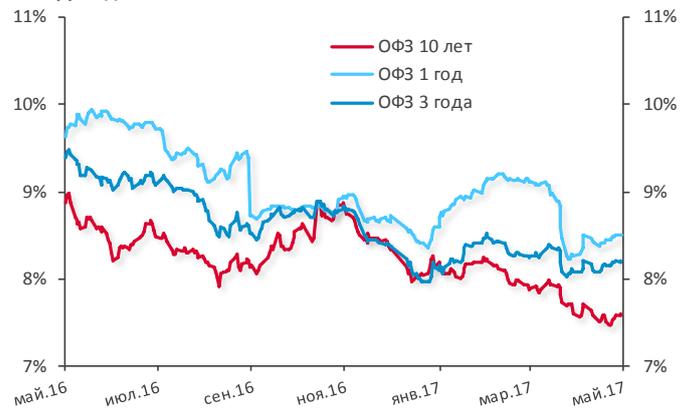
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



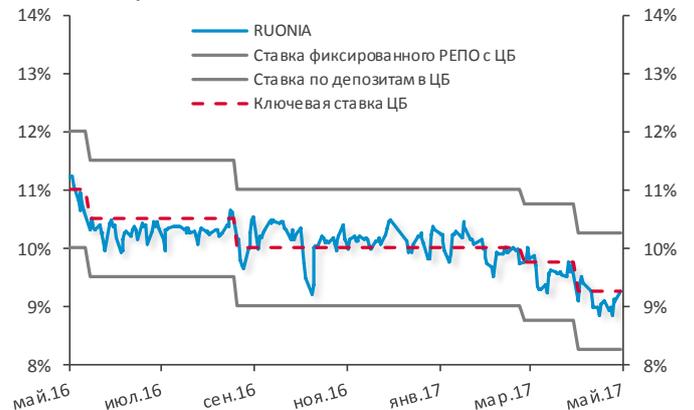
Доходности ОФЗ



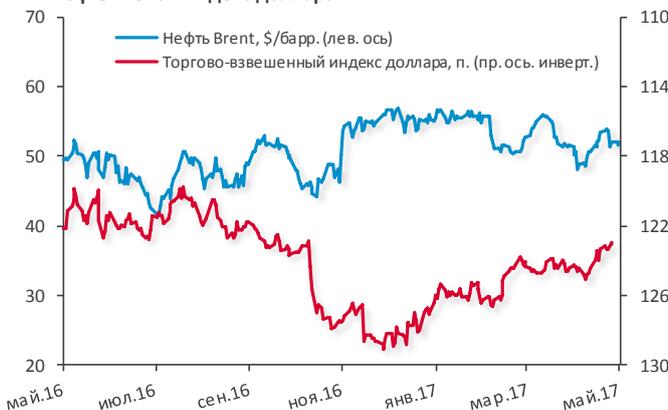
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



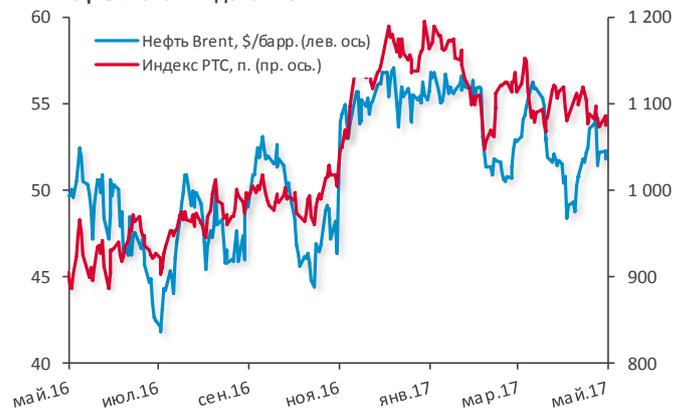
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».