

**Индикативные ставки по депозитам**

Банка "Санкт-Петербург"

Срок	RUB
квартал	8,25%
полгода	8,50%
9 месяцев	8,50%
год	8,50%

**Индикативные котировки форвардных контрактов**

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	56,87	63,84	1,1225
1 мес	57,15	64,23	1,1239
3 мес	57,88	64,94	1,1220
1 год	60,68	69,48	1,1451

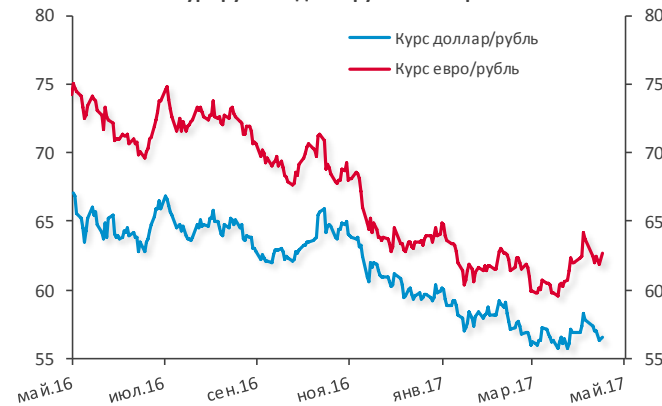
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Июнь 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4-4,2%	4-4,2%	4-4,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	9%	9%	8,75%

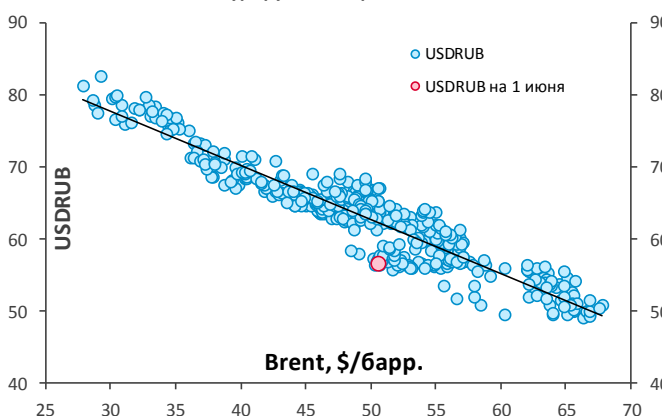
**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1046	-0,7%	-3,5%	-9,3%
Индекс S&P500, п.	2430	0,8%	0,6%	8,5%
Brent, \$/барр.	50,6	0,6%	-1,6%	-10,9%
Urals, \$/барр.	48,9	-0,8%	-2,0%	-9,5%
Золото, \$/тр.ун.	1266	-0,2%	0,8%	9,9%
EURUSD	1,1213	-0,3%	0,0%	6,5%
USDRUB	56,39	-0,3%	-1,0%	-8,0%
EURRUB	63,22	-0,7%	-0,9%	-2,0%

**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,8% до \$48,9/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,39 руб., курс евро - на 0,7% до 63,22 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2430 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1046 п. Индекс ММВБ снизился на 1,6% до 1870 п.
- В МИРЕ.** Основным событием дня (помимо падения нефти -2% утром пятницы и пробой \$50/ барр. по марке Brent) станет публикация данных по рынку труда США за май. Согласно опросам Bloomberg, занятость в несельскохозяйственном секторе (NFP) выросла по итогам месяца на внушительные 185 тыс. Рынок обратит особое внимание на общий уровень безработицы и темп роста заработных плат, которые повлияют на оценку ожидаемой инфляции. Данные по занятости в частном секторе от ADP, опубликованные в четверг, показали рост на внушительные 253 тыс. (прогноз +180 тыс.). Это дает основания полагать, что сегодняшняя статистика также будет сильной. Данные NFP важны перед заседанием ФРС (13-14 июня), несмотря на то, что рыночная оценка вероятности повышения ставки в июне уже давно держится на уровне 90-100%.
- НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на существенные 6,4 млн барр. Но для нефтяного рынка важнее, что производство нефти в США продолжает увеличиваться и достигло уже 9,34 млн барр./сутки. Более того, по оценкам Bloomberg, основанным на опросах аналитиков и нефтяных компаний, добыча нефти ОПЕК выросла за счет Ливии и Нигерии, освобожденных от участия в соглашении об ограничении объема добычи. Так, добыча Ливии могла вырасти на 210 тыс. барр./сутки до 0,76 млн барр./сутки, а добыча Нигерии - на 100 тыс. барр./сутки до 1,7 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей в мае превысил ожидания в 50,8 п. и достиг 52,4 п. (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже - о снижении). В прошлом месяце опережающий индикатор промышленного сектора опустился до минимального за восемь месяцев значения - 50,8 п. На этом фоне возврат к значениям, указывающим на ускорение экономического роста, особенно позитивен и позволяет интерпретировать слабые данные за апрель как временное явление.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Падение нефти ниже \$50/барр. практически не сказывается на позициях рубля, который торгуется около 56,7 руб./долл. По нашему мнению, рубль остается переоцененным относительно нефтяных котировок, а модели платежного баланса сулят национальной валюте ослабление. Одной из важных причин отклонения рубля является приток капитала нерезидентов в рамках операций carry trade и высокий спрос нерезидентов на рублевый долг, доходности которого остаются привлекательными на фоне ожиданий по снижению ключевой ставки Банком России в условиях адаптации экономики к низким ценам на нефть и достижению таргета по инфляции.
- Фактором риска для рубля в летние месяцы является сезон дивидендных выплат российскими компаниями. С учетом высокой доли (65-80%) нерезидентов во free-float российских компаний, большая часть выплачиваемых дивидендов обычно конвертируется в иностранную валюту, оказывая давление на курс. По оценкам Sberbank CIB, объем дивидендных выплат составит 1,1 трлн руб. (эквивалент \$1,8 млрд по курсу 58 руб./долл.). Помимо сезонного роста импорта, этот фактор является одной из причин сжатия счета текущих операций во II-III кварталах.
- Сделка Роснефти с индийской Essar Oil по сообщениям открытых источников может состояться в конце июня. Потенциальный отток валютной ликвидности из банковской системы в этом случае будет значительным, и это может стать серьезным испытанием для рубля. В случае переноса сделки на более поздний срок, давления на рубль ждать не стоит.
- Ожидаемое июньское снижение ставки Банком России на фоне повышения ставки ФРС США приведет к сжатию дифференциала процентных ставок и, как следствие, снижению привлекательности рубля в рамках операций carry trade.
- Политические истории, связанные с расследованием против окружения Дональда Трампа из-за возможных связей с Россией, на наш взгляд, едва ли будут нести серьезные риски для рубля. Но если следствие будет добиваться импичмента Трампа, то это уже будет нести серьезные риски для всех мировых рынков и рубль смоет волной вместе с другими высокодоходными валютами.
- Закрепление нефти ниже \$50/барр. на долгий период также сильно поубавит интерес к рублю и российским активам на фоне «перегретости» рынка. Как и ранее, мы ожидаем снижения курса рубля до 59-60 руб./долл. в летние месяцы. Считаем, что вероятность ослабления курса превышает вероятность его дальнейшего укрепления. В случае, если мы окажемся неправы и курс пойдет в сторону 53-55 руб./долл., резко вырастет вероятность запуска валютных интервенций Банком России с целью пополнения ЗВР.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

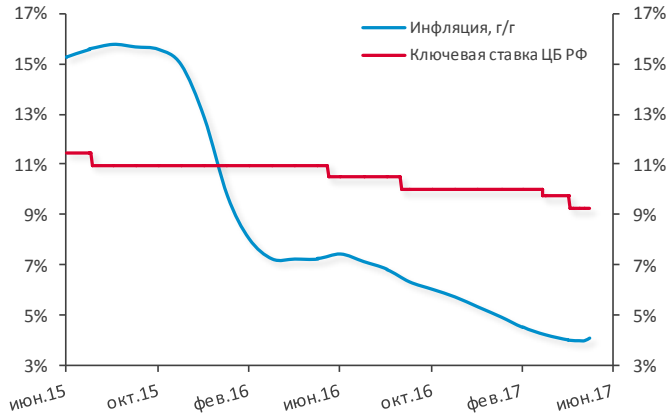
**Макроэкономический календарь**

- 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

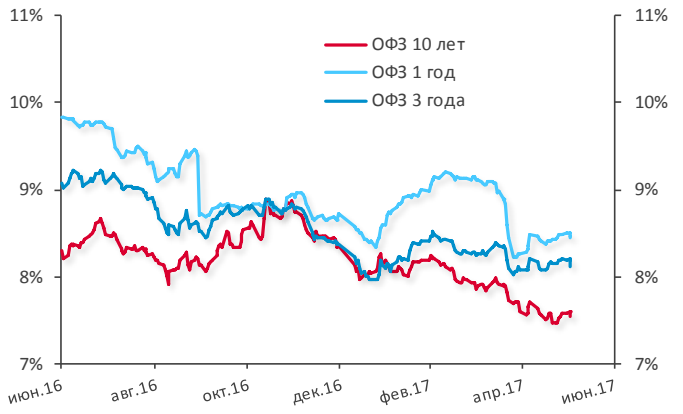
**Курс рубля к доллару США и евро**



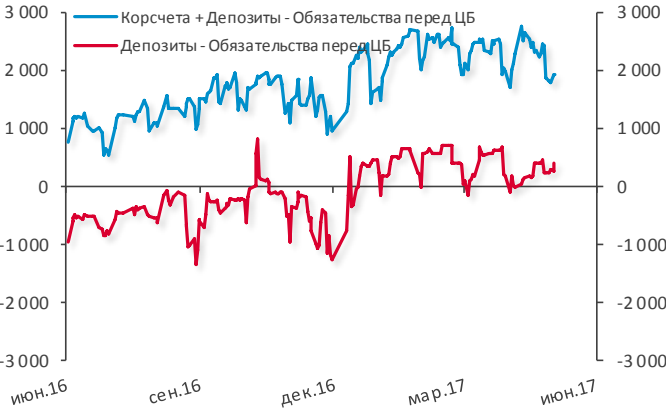
**Инфляция и ключевая ставка**



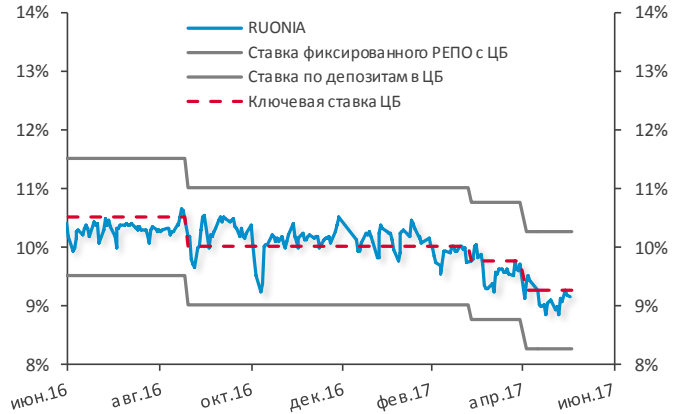
**Доходности ОФЗ**



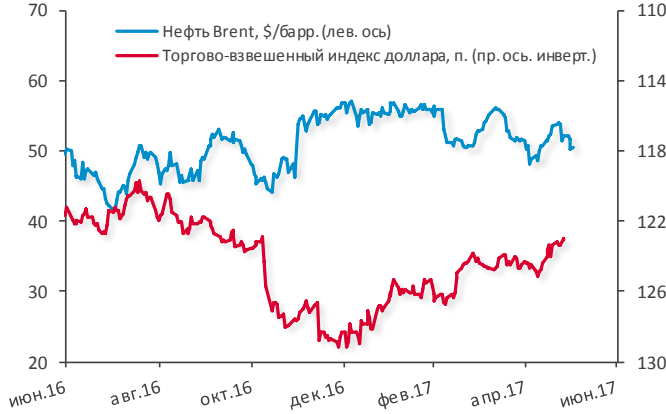
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



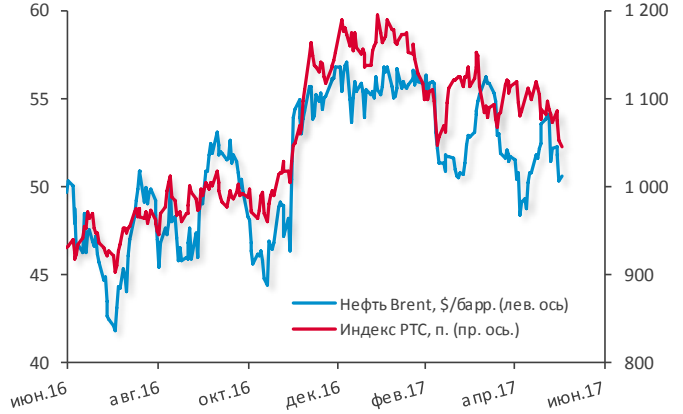
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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 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.*

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».