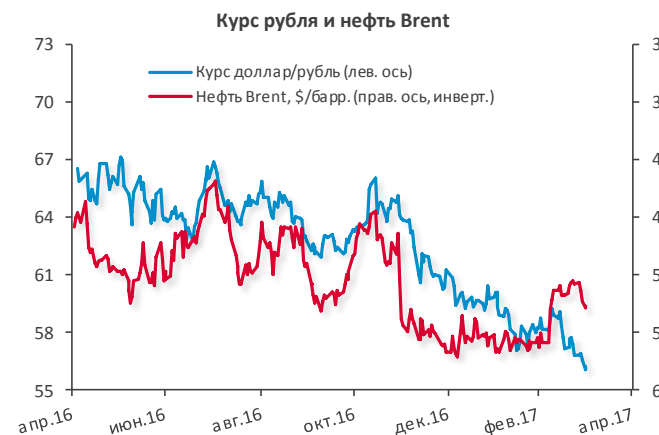


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4,3-4,4%	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.	1114	-2,1%	-1,0%	-3,3%
Индекс S&P500, п.	2363	-0,2%	0,8%	5,5%
Brent, \$/барр.	52,8	-0,2%	4,0%	-7,0%
Urals, \$/барр.	51,3	0,9%	4,5%	-5,0%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,5%	0,5%	8,4%
EURUSD	1,0655	-0,2%	-1,3%	1,2%
USDRUB	56,28	0,4%	-1,1%	-8,1%
EURRUB	59,96	0,1%	-2,6%	-7,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 4,0% до \$52,8/барр., а российская нефть Urals - на 4,5% до \$51,3/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 56,28 руб., курс евро - на 2,6% до 59,96 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2363 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1114 п. Индекс ММВБ снизился на 2,2% до 1996 п.
  - В МИРЕ.** Ключевое событие недели на рынках связано со встречей Д. Трампа с председателем госсовета КНР Си Цзиньпином 6-7 апреля. Американский президент, озабоченный размером торгового дефицита с Китаем, преддрекает непростые переговоры с лидером второй экономики мира.
  - В среду, 5 апреля, будут опубликованы «минутки ФОМС» - стенограмма последнего заседания ФРС США. Сюрпризов мы не ждем, но интерес может вызвать возможная дискуссия о начале процесса сокращения баланса ФРС, что равносильно повышению ставок. На данный момент рыночная оценка вероятности повышения ставки предполагает еще 2 раунда ужесточения политики в 2017 г. (в июне и декабре). Такую же точку зрения разделяют ключевые представители ФРС.
  - Очередной этап теледебатов всех 11 кандидатов в президенты Франции состоится 4 апреля. Расклад сил в гонке пока не претерпевает серьезных изменений. Согласно опросам, самые высокие шансы на попадание во второй тур имеют Э. Макрон и М. Ле Пен, при этом вероятность победы первого оцениваются выше.
  - В пятницу будут опубликованы данные по занятости в несельскохозяйственном секторе (NFP) США за март. Аналитики ожидают роста показателя на 175 тыс. В среду будет опубликована оценка по занятости в частном секторе от ADP (прогноз 195 тыс.). Кроме этого внимание рынка будет сосредоточено на уровне безработицы и росте заработных плат. Помимо NFP, на неделе ожидается довольно плотный график макроэкономической статистики, что характерно для первой недели каждого нового месяца.
  - В РОССИИ.** Индекс Markit PMI промышленного сектора РФ в марте составил 52,4 п., что незначительно хуже прогноза в 52,5 п. Таким образом, опережающий индекс по промышленному производству снижается второй месяц подряд после 54,7 п. в январе, но остается на высоком уровне (значение выше 50 п. говорит об экономическом росте, меньше 50 п. о снижении активности).
  - В пятницу Fitch Ratings – единственное агентство, сохранившее рейтинг России на инвестиционном уровне, - пятницу подтвердило долгосрочный рейтинг России на уровне BВВ- со стабильным прогнозом. В своем сообщении агентство отмечает положительный эффект от политики свободного валютного курса, приверженность цели по инфляции и жесткую политику бюджетной консолидации, как факторы, поддерживающую российскую экономику после падения цен на нефть. Событие оказалось нейтральным для рынка.
  - Объем размещения ОФЗ Минфином во втором квартале составит 500 млрд руб., что существенно больше относительно первого. За январь-март ведомство разместило бумаг на 399,4 млрд руб. по номиналу. При этом чистый объем размещений будет, наоборот, меньше чем в прошлом квартале, так как в апреле и июне гасятся бумаги на 300 млрд руб. Также на этой неделе (7 апреля) Минфин опубликует план покупок валюты в резервы в апреле в рамках переходного бюджетного правила. Ранее глава министерства А. Силуанов уже заявил, что покупки превысят мартовский объем, из-за недооцененных нефтегазовых доходов.
  - Стало известно о переносе сделки Роснефти по покупке индийской Essar Oil. Компания планирует купить 49% акций за \$3,5 млрд и рассматривает как варианты привлечения заемных средств, так и покупки «за свои». В любом случае дополнительные \$3,5 млрд оттока капитала – это значительный показатель для сжавшегося платежного баланса России, а значит – существенный фактор для курса рубля.
  - Добыча нефти РФ в марте составила 46,74 млн тонн, среднесуточная добыча на уровне 11,05 млн барр./сутки – на 0,5% меньше чем месяцем ранее и на 1,4% больше в сравнении с мартом 2016 г. Среднесуточный экспорт нефти вырос на 1,4% в сравнении с февралем и составил 5,56 млн барр./сутки.
  - НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По итогам первого квартала 2017 г. российский рубль укрепился против доллара США на 9%, показав второй результат после мексиканского песо (+11%). Такая динамика рубля смотрится несколько удивительно на фоне падения цены нефти Brent на 6% с начала года. Сила рубля кроется в его привлекательности для операций carry trade (подробно описывали в обзорах на прошлой неделе). Доходность рублевого carry trade составила с начала года +11,5%, что также стало вторым в мире результатом после мексиканского песо.
- Мы считаем рубль перекупленным относительно фундаментальных значений (отклонение 6-8%). По итогам предстоящей довольно насыщенной с точки зрения макроэкономического календаря недели ожидаем рост курса USDRUB до 57-58 руб./долл.

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**

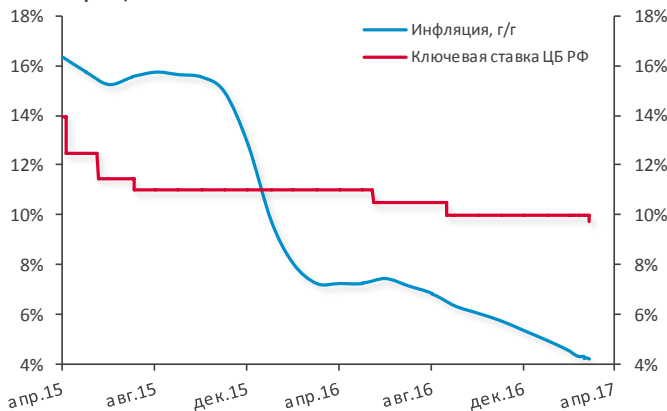
**Макроэкономический календарь**

- 3 апреля 12:00 – уровень безработицы в феврале, еврозона
- 4 апреля 12:00 – розничные продажи в феврале, еврозона
- 5 апреля 09:00 – композитный индекс Markit PMI в марте, Россия
- 5 апреля 15:15 – изменение числа занятых от ADP в марте, США
- 5 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 5 апреля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 5 апреля 21:00 – минутки заседания FOMC в марте, США
- 5-6 апреля – инфляция в марте, Россия
- 6 апреля 04:45 – составной индекс Caixin PMI в марте, Китай
- 7 апреля 15:30 – изменение числа занятых в не с/х секторе в марте, США
- 7 апреля 20:00 – число активных буровых установок от Baker Hughes, США
- 6-7 апреля – встреча Д. Трампа и Си Цзиньпина

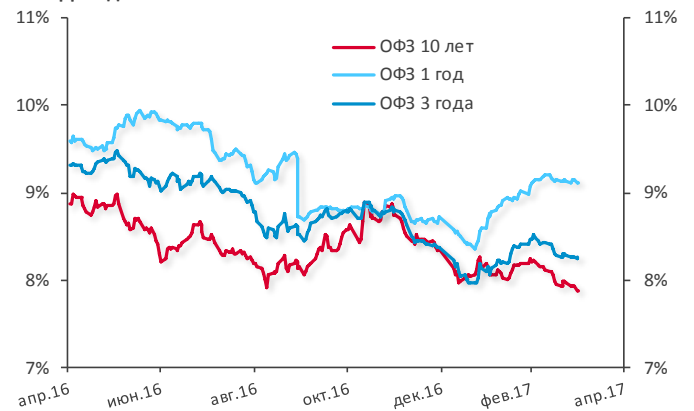
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



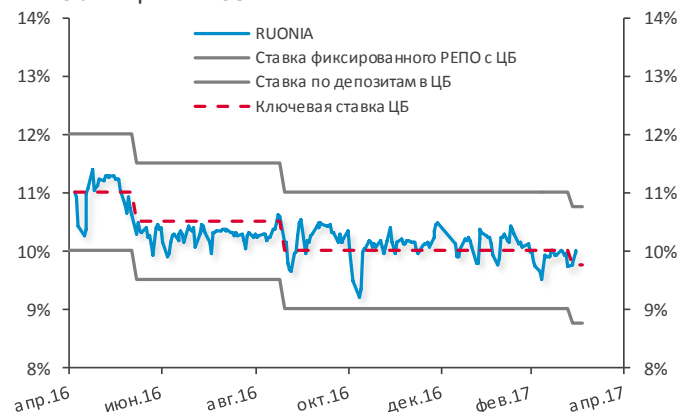
**Доходности ОФЗ**



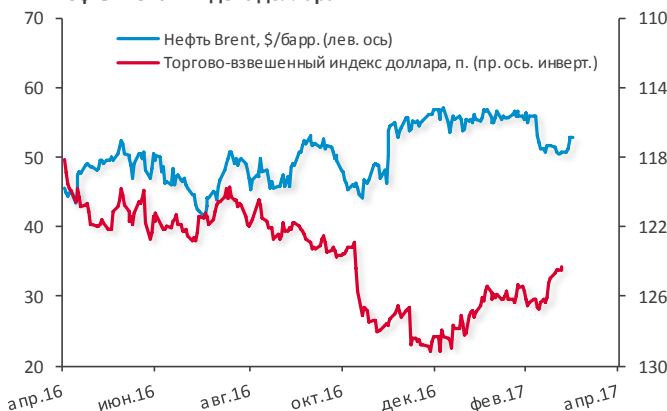
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



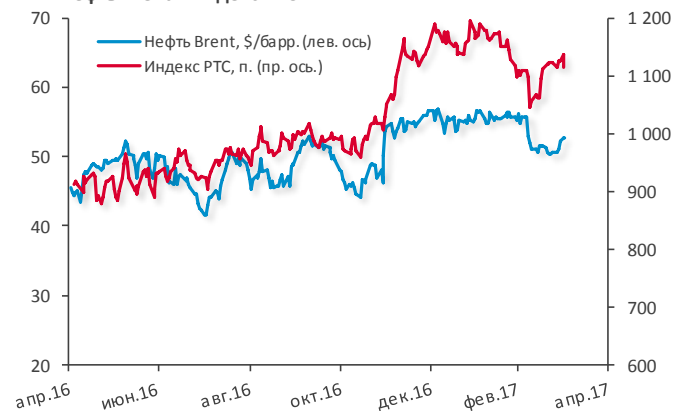
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».