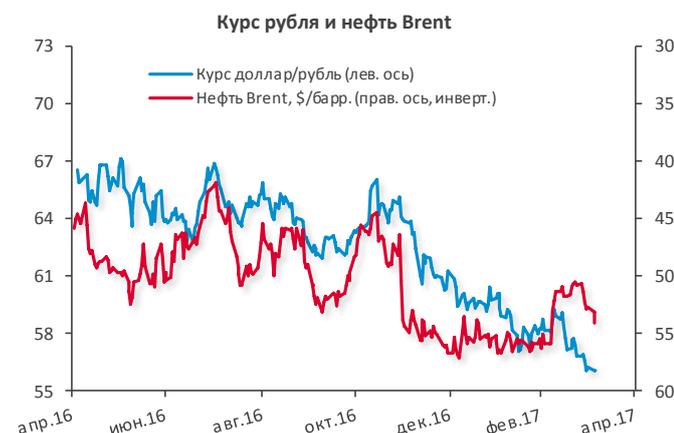


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1136	1,2%	0,9%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	2360	0,1%	0,1%	5,4%
Brent, \$/барр.	54,2	2,0%	5,5%	-4,7%
Urals, \$/барр.	52,5	2,2%	6,3%	-2,8%
Золото, \$/тр.ун.	1256	0,2%	0,3%	9,0%
EURUSD	1,0674	0,0%	-1,3%	1,4%
USDRUB	56,09	0,0%	-1,6%	-8,5%
EURRUB	59,84	0,0%	-2,9%	-7,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,0% до \$54,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$52,5/барр. Курс доллара не изменился - 56,09 руб., курс евро не изменился - 59,84 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2360 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1136 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 2026 п.

• **В МИРЕ.** В среду вечером будут опубликованы «минутки FOMC» - стенограмма мартовского заседания ФРС США. Сюрпризов мы не ждем, т.к. большинство представителей регулятора уже представили свое видение по ставкам, но интерес может вызвать возможная дискуссия о начале процесса сокращения баланса ФРС. Напомним, сейчас ФРС США реинвестирует поступающие купоны, т.е. держит размер своего баланса на относительно стабильном уровне \$4,5 трлн с конца 2014 г. Прекращение операций реинвестирования приведет к сокращению баланса, что эквивалентно ужесточению монетарной политики. На данный момент рыночная оценка вероятности повышения ставки предполагает еще 2 раунда ужесточения политики ФРС в 2017 г. (в июне и декабре). Такую же точку зрения разделяют ключевые представители ФРС.

• **НЕФТЬ.** После неудачной попытки пробоя \$50/барр. по марке Brent вновь усилились спекуляции на тему того, что нефть может подняться до уровня \$60/барр. в ближайшей перспективе, особенно если страны ОПЕК+ (включая Россию), согласятся продлить соглашение о заморозке добычи на встрече 25 мая. Напомним, что декабрьское соглашение предусматривает сокращение производства на 1,8 млн барр. в день, что составляет около 2% от общемирового производства. К настоящему времени странам удалось сократить добычу на 1,5 млн барр. в день. Соглашение действует с января по июнь 2017 г. Мы считаем, что котировки нефти останутся в диапазоне \$50-55/барр. в ближайшие 1-2 мес. Рост до \$60/барр., конечно, возможен, но мы оцениваем это как маловероятное событие.

• Нефть, подорожавшая вчера на 2%, продолжает сегодня утром прибавлять в цене. Поддержку нефтяным котировкам оказывают позитивные данные по запасам нефти в США. По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США неожиданно сократились за неделю на 1,8 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают небольшого снижения запасов (на 0,15 млн барр.). Как мы уже писали ранее, сезон роста запасов в США подходит к концу, переход от роста к снижению будет положительно сказываться на рынке.

• **В РОССИИ.** Сегодня утром была опубликована вторая часть данных от агентства Markit – PMI сферы услуг в России. Данные оказались сильными, значение индекса за март составило 56,6 п. при ожиданиях в 55 п. (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже - о сокращении). Композитный индекс, характеризующий экономическую активность в целом по экономике, также остается на высоком уровне – 56,3 п. По данным Markit позитив связан с ростом числа новых заказов в сфере услуг и восстановлением потребительской активности.

• Вчера во время своего выступления глава Центрального Банка Э. Набиуллина выразила свое мнение по ряду наиболее актуальных вопросов, касающихся курса рубля и денежно-кредитной политики. В-первых, глава регулятора оспорила утверждение о большом объеме операций carry trade с российскими активами. По мнению регулятора, сокращающийся дифференциал ставок из-за смягчения ДКП в России и ужесточения в США, в сочетании с санкциями, снизившей премии за риск и наличием других привлекательных валют и активов развивающихся стран, делает рубль не настолько интересным для иностранных инвесторов, как об этом говорят в последнее время. По оценкам регулятора объем carry trade сейчас «не очень большой» и составляет от \$2 до \$5 млрд, что соответствует уровню 2012-2013 гг. Но при этом необходимо понимать, что сальдо текущего счета по итогам 2012 г. составило более \$71 млрд в сравнении с \$25 млрд по итогам прошедшего года, что делает операции carry trade при том же абсолютном объеме более существенными для национальной валюты в масштабе всего платежного баланса.

• Касательно ДКП Э. Набиуллина подтвердила приверженность последовательному снижению ключевой ставки шагом в 25 б.п. в условиях сохраняющейся неопределенности, связанной с ценами на нефть.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера на фоне роста цен на нефть (на 2% по марке Brent) курс рубля практически не изменился. Утром в среду нефть прибавляет еще 1% (\$54,8/барр.), но USDRUB все также торгуется около 56 руб./долл.

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 и FinMarkets@bspb.ru

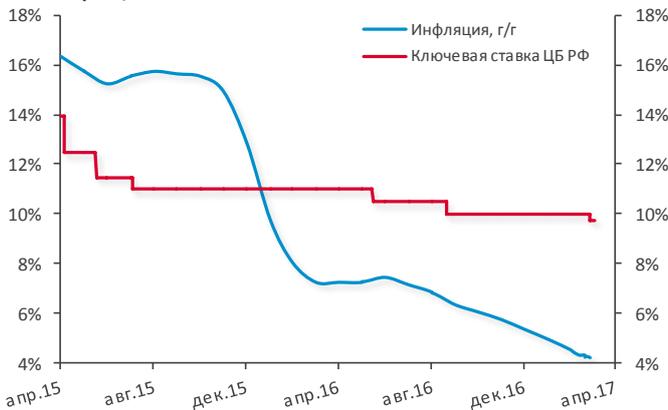
Макроэкономический календарь

- 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

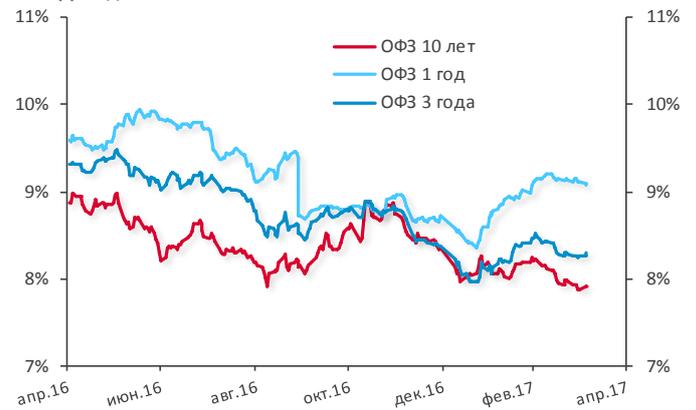
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



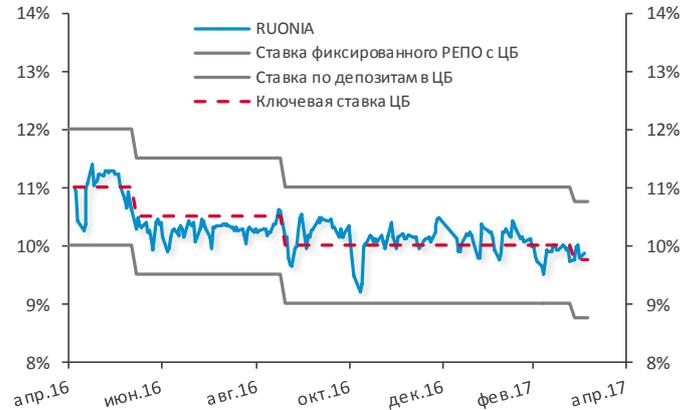
Доходности ОФЗ



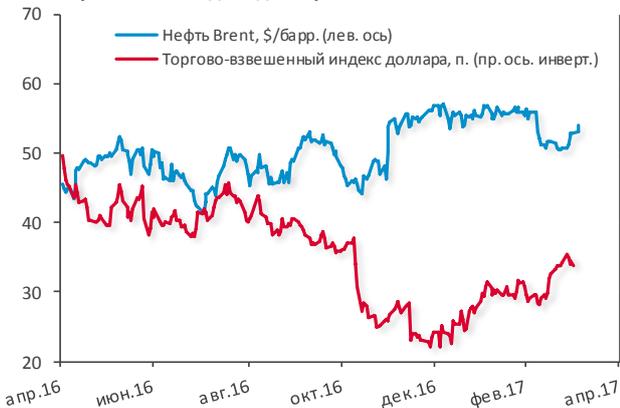
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



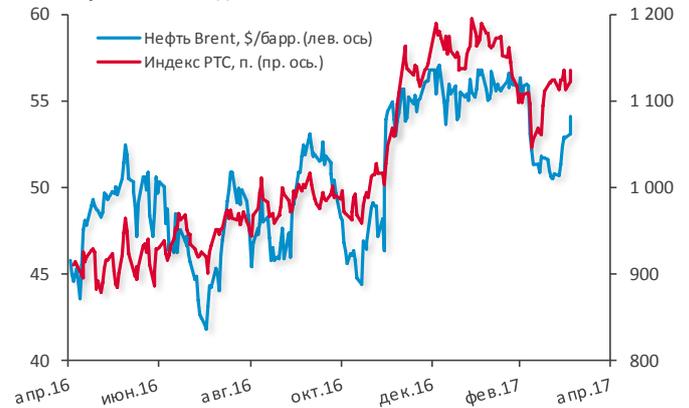
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».