

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.	1152	1,5%	2,5%	0,0%
Индекс S&P500, п.	2353	-0,3%	-0,3%	5,1%
Brent, \$/барр.	54,4	0,4%	3,7%	-4,3%
Urals, \$/барр.	52,2	-0,6%	3,6%	-3,4%
Золото, \$/тр.ун.	1256	0,0%	0,2%	9,0%
EURUSD	1,0663	-0,1%	-1,0%	1,3%
USDRUB	56,38	0,5%	-0,4%	-8,0%
EURRUB	60,19	0,6%	-1,2%	-6,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$54,4/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,6% до \$52,2/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 56,38 руб., курс евро - на 0,6% до 60,19 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2353 п. Индекс РТС прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 1152 п. Индекс ММВБ вырос на 1,5% до 2056 п.

● **В МИРЕ.** Опубликованные вчера вечером "минутки" FOMC (протокол заседания ФРС от 14-15 марта) подтвердили наши ожидания - руководство ФРС США обсуждает идею сокращения объема активов на балансе. Как сказано в документе, это произойдет "позднее в 2017 году". Большинство членов Комитета высказались за начало снижения баланса (в пассивной и прогнозируемой манере) активов ФРС, который остается на рекордных \$4,5 трлн после принятия различных программ поддержки банковского сектора и финансового стимулирования в качестве ответной меры на кризис 2008 г. Кроме этого, при условии дальнейшего развития экономики на уровне текущих прогнозов, ожидается постепенное повышение базовой процентной ставки. Чиновники ФРС также обратили внимание на завышенные, по их мнению, ценовые уровни фондового рынка США.

● На наш взгляд, рынок сейчас в недостаточной мере учитывает возможности ФРС как в вопросе повышения ставки, так и в части сокращения баланса центробанка. До конца года осталось около восьми месяцев и за это время монетарная политика американского регулятора может заметно ужесточиться. Мы рассматриваем этот как серьезный фактор риска для фондовых рынков. После публикации «минутки» американский рынок акций довольно резко развернулся вниз и закрыл день падением в пределах 0,4%, индекс доллара продолжил рост (индекс DXY 101,7 п.).

● Ключевое событие недели 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. Из общего дефицита США в \$500 млрд на Китай приходится более \$300 млрд. Как пишет WSJ, стратегия Пекина заключается в том, чтобы предложить покупать больше американских товаров и увеличить инвестиции в США, но взамен Китай хочет убедить Д. Трампа установить новые отношения, признающие его статус и территориальные интересы.

● **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в стране за прошедшую неделю выросли на 1,6 млн барр., что диаметрально противоположно оценке от API во вторник. Публикация оказала однозначно негативное влияние на нефтяной рынок - котировки нефти марки Brent упали с \$55/барр. ниже \$54,2/барр. Производство нефти в США продолжает расти и достигло уже 9,2 млн барр./сутки.

● **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата немного ускорилась и выросла на 0,1%. Годовая инфляция осталась на уровне 4,2-4,3%.

● Минфин опубликовал график покупок валюты на апрель. Ведомство планирует с 7 апреля по 5 мая купить валюты на 70 млрд руб., что соответствует 3,5 млрд руб./день (\$63 млн/день по текущему курсу). Суммарный объем покупок в \$1,25 млрд за месяц кажется не очень большим, но необходимо понимать, что эффект от покупки накапливается и во втором-третьем квартале будет давить на рубль еще сильнее в контексте сезонного ослабления платежного баланса. Так, в прошлом году при одинаковых значениях торгового баланса в \$22 млрд в первом и втором кварталах, разница в сальдо текущего счета была колоссальна – во втором квартале СТО упал с \$12,9 млрд до \$1,7 млрд.

● На второй и третий кварталы приходится период дивидендных выплат, часть которых конвертируется в валюту – это фактор, который может стать триггером к возврату рубля к прежнему уровню относительно нефтяных котировок. Но действия Минфина при этом снижают волатильность рубля и эластичность от нефти ценой его ожидаемой балансировки на более высоком уровне.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль находится под небольшим давлением (56,4 руб./\$) на фоне неоднозначных данных по запасам нефти и риторике ФРС США.

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

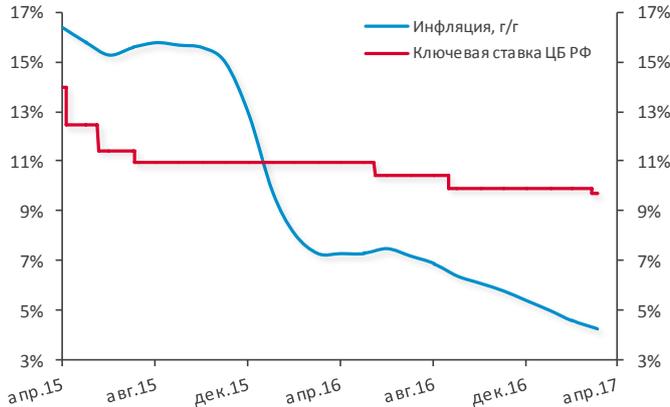
Макроэкономический календарь

- 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

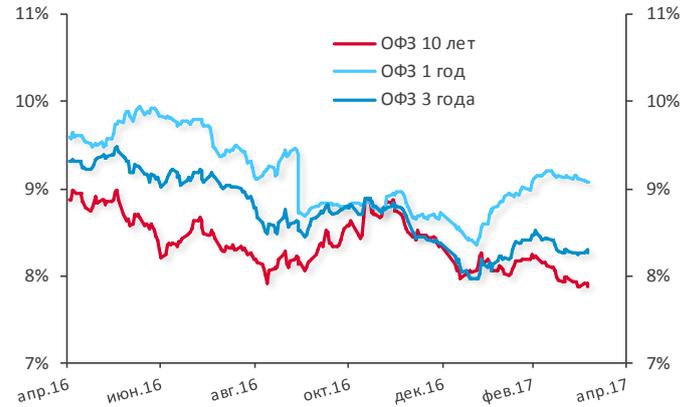
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



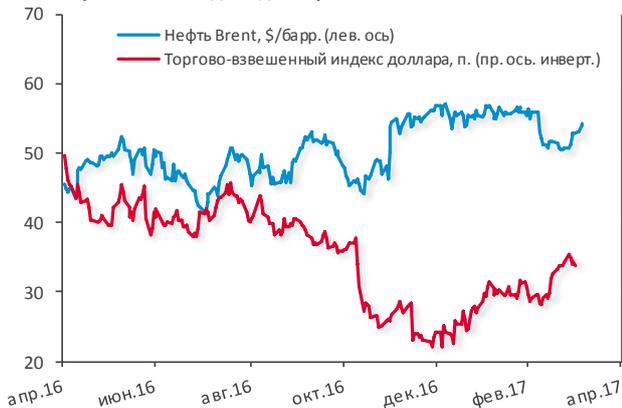
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



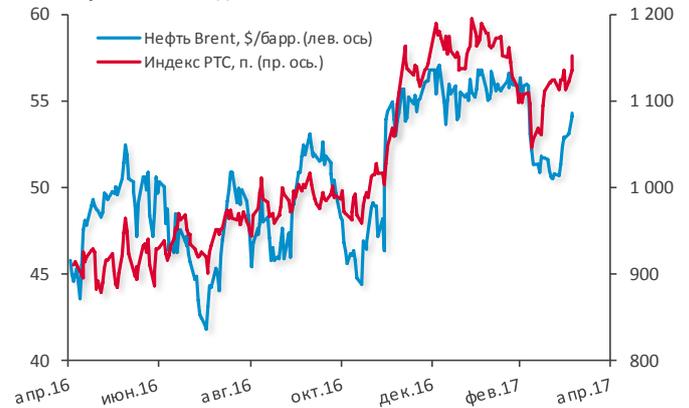
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».