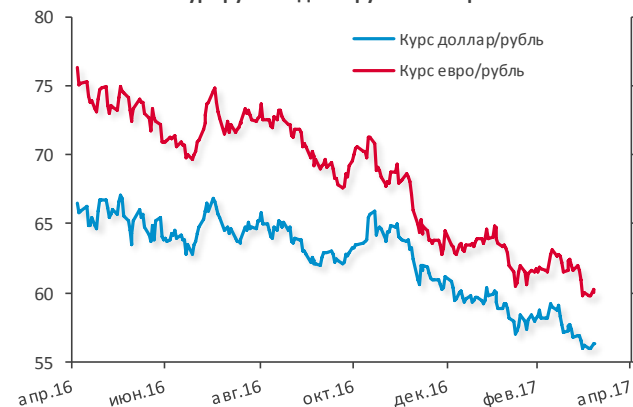
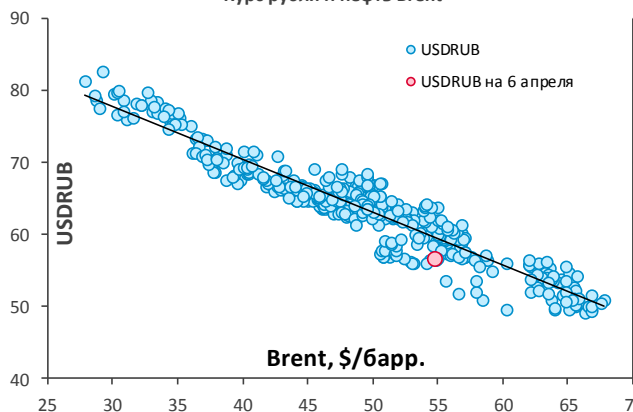


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



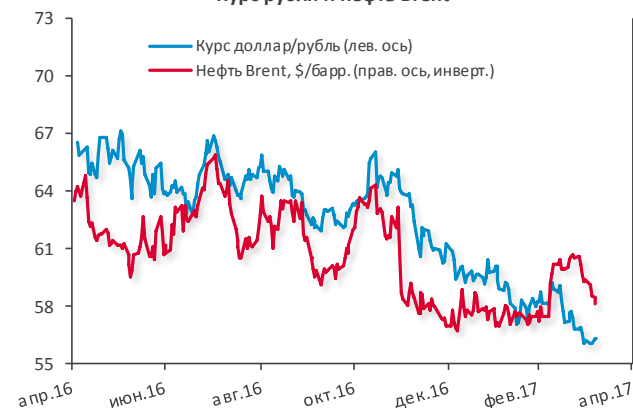
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1149	-0,3%	1,0%	-0,3%
Индекс S&P500, п.	2357	0,2%	-0,4%	5,3%
Brent, \$/барр.	54,9	1,0%	3,6%	-3,4%
Urals, \$/барр.	53,1	1,7%	4,3%	-1,8%
Золото, \$/тр.ун.	1252	-0,3%	0,7%	8,7%
EURUSD	1,0644	-0,2%	-0,3%	1,1%
USDRUB	56,40	0,0%	0,6%	-8,0%
EURRUB	60,02	-0,3%	0,2%	-7,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$54,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$53,1/барр. Курс доллара не изменился - 56,40 руб., курс евро снизился на 0,3% до 60,02 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2357 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2055 п.

• **В МИРЕ.** Ночные ракетные удары США по авиабазе в Сирии в ответ на химатаки вызвали всплеск волатильности на финансовых рынках, бегство из рискованных активов и рост спроса на нефть и золото. Фьючерсы на американские фондовые индексы торгуются в минусе, акции и валюты развивающихся стран дешевеют в пятницу. При этом геополитическая напряженность привела к росту цен на нефть выше \$55/барр. (+1,5% к уровням четверга). Защитные активы - золото, иена и казначейские облигации США - также подорожали.

• Эскалация геополитического кризиса, главными участниками в котором являются Россия и США, вновь становится одним из серьезнейших факторов для финансовых рынков. Встает большой вопрос относительно успешности переговоров госсекретаря США Р. Тиллерсона в Москве на следующей неделе.

• При этом геополитика не снижает важности данных по рынку труда США. Сегодня в 16:30 мск будут опубликованы данные по занятости в несельскохозяйственном секторе (NFP) за март. Аналитики ожидают роста показателя на 180 тыс. При этом согласно опубликованной в среду статистике от ADP, занятость в частном секторе выросла в прошлом месяце на 245 тыс. (прогноз 185 тыс.). Кроме этого внимание рынка будет сосредоточено на уровне безработицы и росте заработных плат. Экономика США находится в состоянии полной занятости и цели по инфляции ФРС практически достигнуты. В рынке заложено еще два повышения ставки ФРС (в июне и декабре), к тому же руководство ФРС начало обсуждение политики по сокращению баланса. Сегодня в 19:15 мск глава ФРБ Нью-Йорка У. Дадли выступит в Нью-Йорке, где может затронуть эти темы.

• **В РОССИИ.** Министр энергетики РФ А. Новак проведет расширенное заседание коллегии Минэнерго, по итогам которого могут быть озвучены планы относительно участия России в продлении соглашения ОПЕК+ в ходе встречи 25 мая.

• Минэко вчера представило правительству уточненный макропрогноз на 2017 г. и первый вариант прогноза на 2018-2020 гг. На данный момент есть два варианта прогнозов - базовый и целевой, основанные на схожих предпосылках. Так, министерство предполагает снижение цен на нефть до \$40/барр. к концу 2017 г. (что предполагает прекращение договоренностей с ОПЕК) и сохранение их на том же уровне (в реальных значениях) следующие три года. Экономический рост, по мнению ведомства, составит 2% в текущем году и стабилизируется на уровне 1,5% в дальнейшем (базовый сценарий). Ожидания по инфляции соответствуют целям ЦБ - стабилизация на уровне 4%. При этом в макропрогнозе включены еще не согласованные реформы. Так, всплеск инфляции в 2018 г. в целевом сценарии связан с налоговым маневром и увеличением НДС. В целом, основные макропоказатели (рост реальных заработных плат, безработица, промышленного производства, инвестиций) были пересмотрены в лучшую сторону.

• Но ожидания по курсу рубля у Минэко негативные. Текущий курс рассматривается как сильно отклонившийся относительно текущих нефтяных котировок - это мнение и Минэко и Минфина. Так, по словам А. Силуанова данные по платежному балансу за первый квартал могут показать чистый приток капитала в страну. М. Орешкин в базовом сценарии ожидает падения рубля уже в ближайшее время и снижения курса национальной валюты до 68 руб./\$ к концу года и 64,4 руб./\$ в среднем по итогам 2017 года. В следующие три года рубль ждет продолжение плавной девальвации, за счет более высокой инфляции в рубле.

• Сейчас, когда курс рубля удерживается около 57 руб./\$, тяжело поверить в ослабление на 15-17%, о котором говорит М. Орешкин. Но наши оценки по платежному балансу с учетом покупки Минфина, близки к оценкам Минэко и также предполагают существенное ослабление курса рубля.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Неожиданная эскалация геополитического кризиса в Сирии привела к росту нефтяных котировок, но рубль оказался под давлением (утром USDRUB достигал 57,3 руб./долл.). Мы ожидаем сохранения негативной динамики в рубле.

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

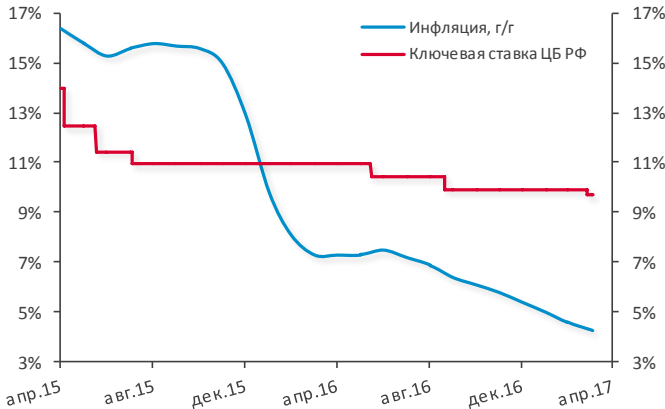
Макроэкономический календарь

- 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

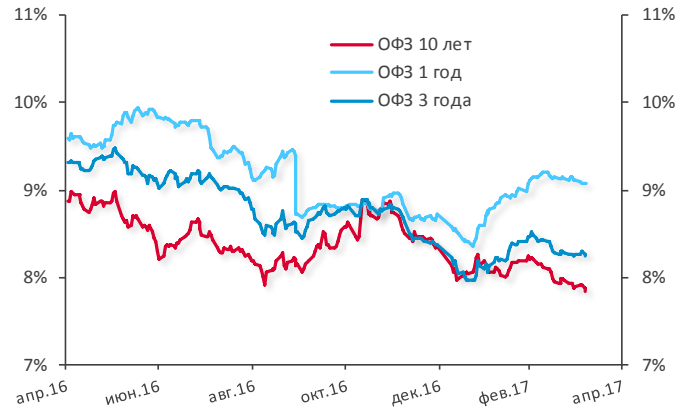
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



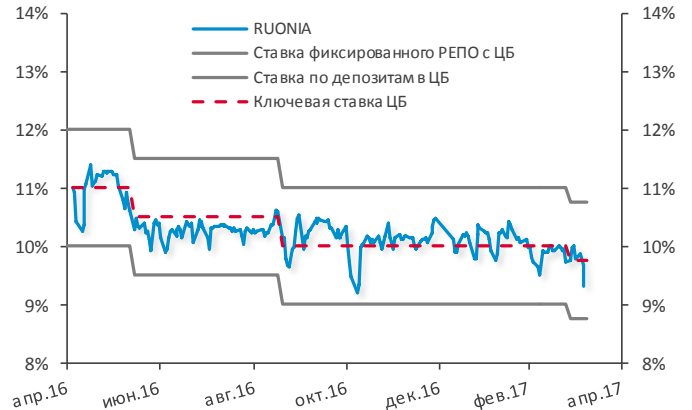
Доходности ОФЗ



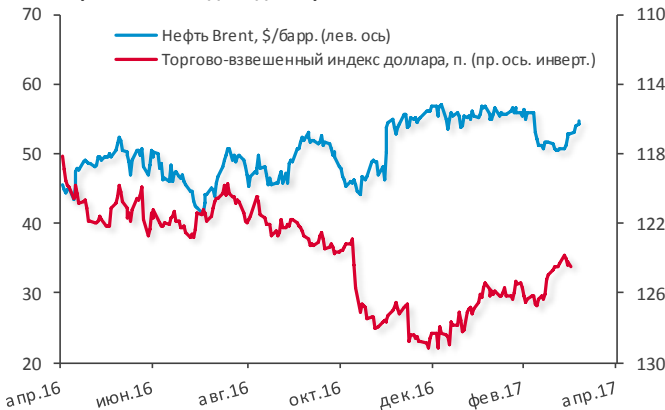
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



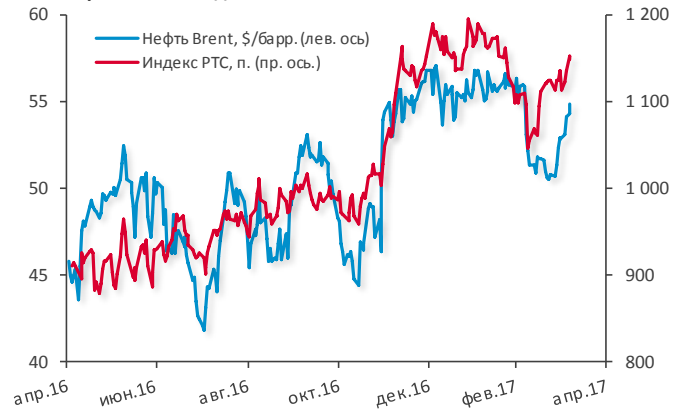
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».