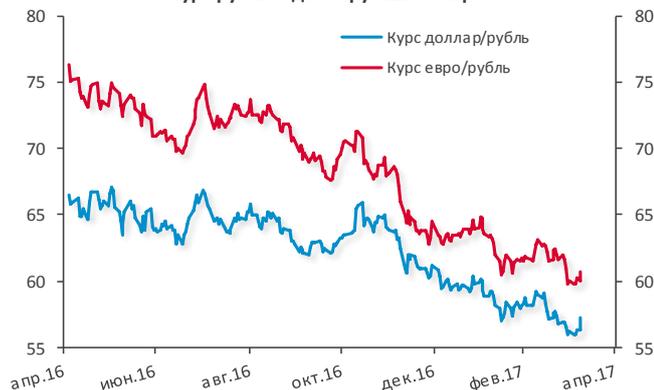
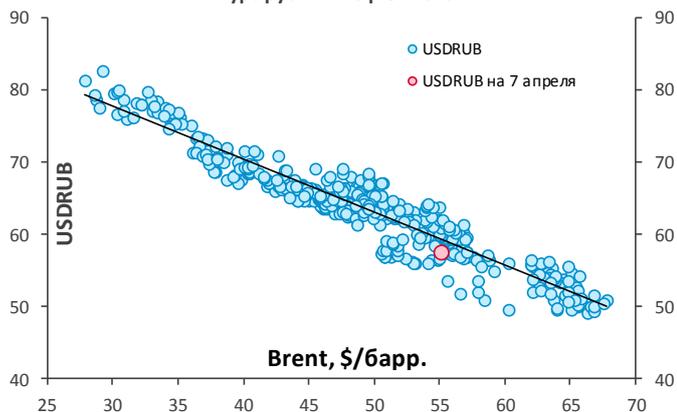


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1113	-3,1%	0,0%	-3,4%
Индекс S&P500, п.	2356	-0,1%	-0,3%	5,2%
Brent, \$/барр.	55,2	0,6%	4,6%	-2,8%
Urals, \$/барр.	53,4	0,6%	4,0%	-1,2%
Золото, \$/тр.ун.	1254	0,2%	0,4%	8,9%
EURUSD	1,0591	-0,5%	-0,6%	0,6%
USDRUB	57,25	1,5%	1,7%	-6,6%
EURRUB	60,68	1,1%	1,2%	-6,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 4,6% до \$55,2/барр., а российская нефть Urals - на 4,0% до \$53,4/барр. Курс доллара вырос на 1,7% до 57,25 руб., курс евро - на 1,2% до 60,68 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2356 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 2020 п.
- В МИРЕ.** Геополитическая напряженность, связанная с резким ухудшением обстановки в Сирии, будет оставаться в фокусе рынков на этой сокращенной неделе. В пятницу большинство рынков западных стран будут закрыты по случаю празднования Страстной пятницы.
- Ситуация вокруг применения химического оружия в Сирии продолжает развиваться в негативном для РФ ключе. Вопрос о наличии химбоеприпасов в Сирии будет обсуждаться во время визита госсекретаря США Р. Тиллерсона в Москву 11-12 апреля.
- В преддверии этого события 10-11 апреля в итальянской Лукке состоится двухдневный саммит министров иностранных дел стран "Группы семи" (G7), центральной темой которого также станет ситуация в Сирии.
- По словам постоянного представителя США при ООН Н. Хейли, уже обсуждается вопрос о введении новых санкций против России. В частности глава МИД Великобритании Б. Джонсон заявил, что будет добиваться введения новых санкций. Ожидается, что он предложит G7 принять совместную декларацию по России, если она не прекратит поддерживать режим Асада и не выведет военных из Сирии.
- Пятничная статистика по рынку труда США была довольно противоречивой - фактические payrolls в марте выросли на 98 тыс. при прогнозе 180 тыс., но уровень безработицы упал до 4,5%. Слабые NFP в марте списали на хорошую погоду в январе и феврале. Первая реакция доллара на отчет была негативной, но американская валюта быстро восстановила позиции и усилила рост, поддерживаемый словами главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли о том, что возможный перерыв в повышении ставок при начале сокращения баланса ФРС будет непродолжительным - он необходим для того, чтобы разделить влияние от разных направлений политики ФРС. Тем самым У. Дадли ужесточил тональность в отношении ДКП относительно своих слов недельной давности.
- НЕФТЬ.** 25 мая состоится встреча ОПЕК, на которой будет обсуждаться вопрос продления договоренностей о сокращении объемов добычи. Но под вопросом стоит участие России в соглашении. Так вице-премьер А. Дворкович высказал мнение о недостаточной эффективности принятых мер, так как РФ рассчитывала на рост цен до \$55-60/барр. по марке Brent, а фактически цены остаются ниже \$55/барр. из-за рекордного уровня запасов. Заявления А. Дворковича - не первый звоночек, вызывающий сомнения в перспективах соглашения. В опубликованном ранее обновленном макропрогнозе Минэко закладывается рост добычи РФ и снижение цен на нефть, что подразумевает выход России из сделки. Более того, нельзя забывать о планах нефтяных компаний о наращивании объемов добычи, которые были перенесены на второе полугодие, а продление соглашения потребует дополнительно отсрочить имеющиеся инвестпрограммы. При этом стоимость барреля для РФ уже не так важна как раньше, благодаря эффективным мерам Минфина, снижающим зависимость от нефти и бюджета, и курса рубля.
- Встрече 25 мая будет предшествовать апрельское заседание технического комитета ОПЕК, на котором как раз будет обсуждаться эффективность реализации договоренностей. На этой неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты по рынку нефти от Минэнерго США (11 апреля) и ОПЕК (12 апреля).
- В РОССИИ.** Минэко на прошлой неделе 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 (серьезное отличие лишь в темпах роста инвестиций). Так, министерство предполагает снижение цен на нефть до \$40/барр. к концу 2017 г. и сохранение их на том же уровне (в реальных значениях) следующие три года. Ожидания по инфляции соответствуют целям ЦБ - стабилизация на уровне 4%. Ожидания по курсу рубля у Минэко негативные. Сейчас курс рубля 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.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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. Во вторник будет опубликована первая оценка платежного баланса РФ за первый квартал 2017 г.
- Геополитическая напряженность привела к резкому сокращению отрыва курса рубля от модельных значений и продолжит оказывать серьезное влияние на курс на этой неделе.

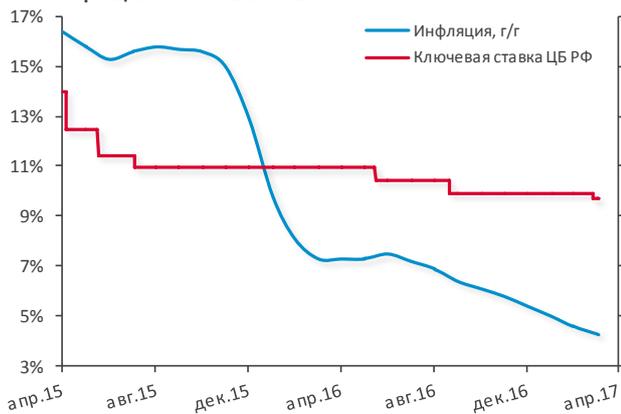
**Макроэкономический календарь**

- 10 апреля 23:00 – выступление Дж. Йеллен в Мичигане, США
- 10 апреля – продажи легковых автомобилей в марте, Россия
- 11 апреля 16:00 – Сальдо платежного баланса в первом квартале, Россия
- 11 апреля 16:00 – торговый баланс в феврале, Россия
- 11 апреля 19:00 – краткосрочный прогноза рынка нефти (DOE), США
- 12 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 12 апреля 17:00 – решение Банка Канады о ставке, Канада
- 12 апреля 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 13 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 13 апреля – торговый баланс в марте, Китай
- 17 апреля 05:00 – розничные продажи и промппроизводство в марте, Китай
- 17-18 апреля – промышленное производство в марте, Россия

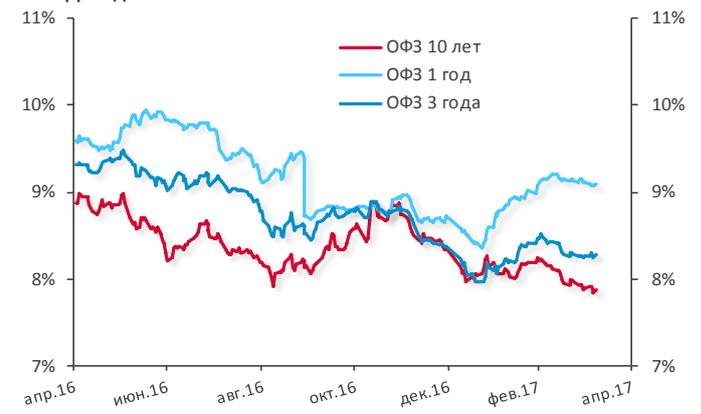
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



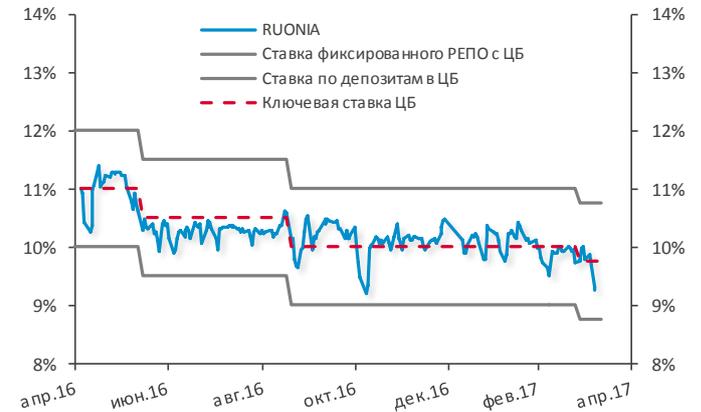
**Доходности ОФЗ**



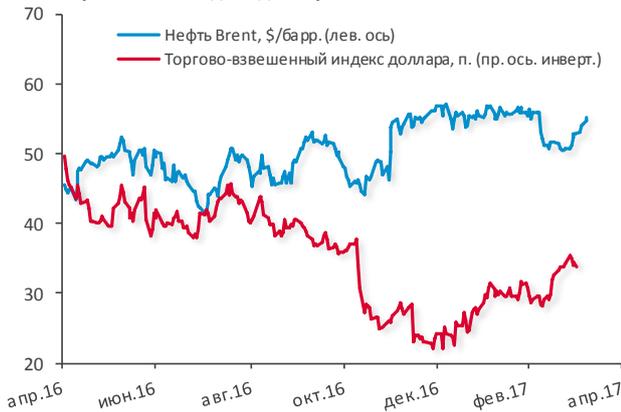
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



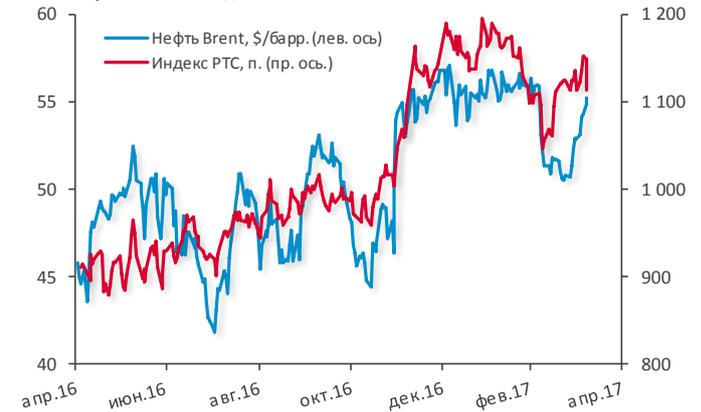
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».