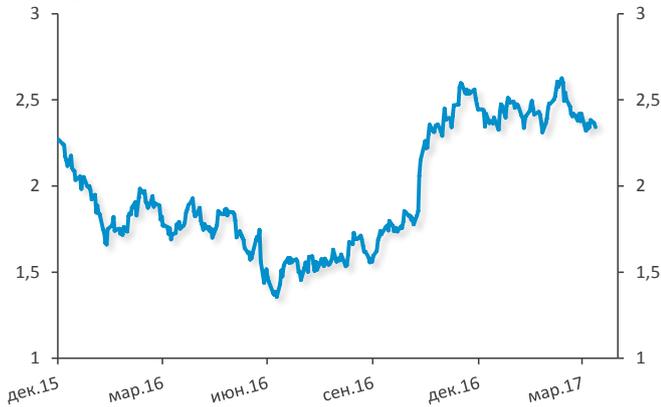
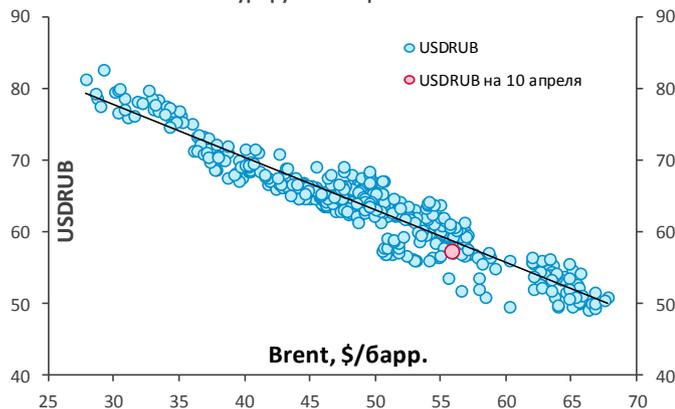


**Доходности 10-летних казначейских облигаций США, %**



**Курс рубля и нефть Brent**



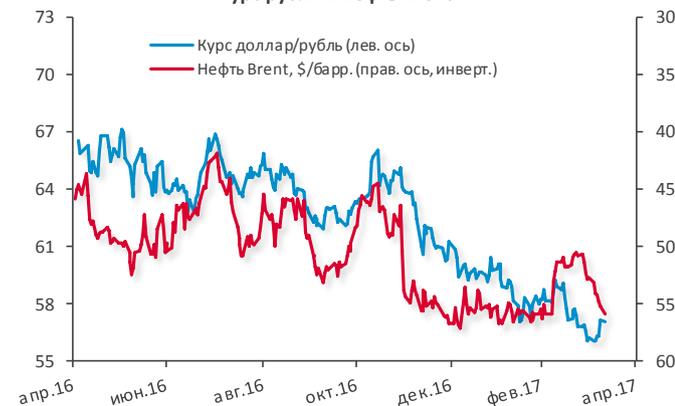
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

| 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.    | 1084           | -2,6%               | -3,4% | -5,9% |
| Индекс S&P500, п. | 2357           | 0,1%                | -0,1% | 5,3%  |
| Brent, \$/барр.   | 56,0           | 1,3%                | 5,4%  | -1,5% |
| Urals, \$/барр.   | 54,3           | 1,7%                | 5,7%  | 0,5%  |
| Золото, \$/тр.ун. | 1255           | 0,0%                | 0,1%  | 8,9%  |
| EURUSD            | 1,0596         | 0,0%                | -0,7% | 0,7%  |
| USDRUB            | 57,17          | -0,1%               | 1,9%  | -6,7% |
| EURRUB            | 60,55          | -0,2%               | 1,2%  | -6,2% |

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$56,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$54,3/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 57,17 руб., курс евро - на 0,2% до 60,55 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2357 п. Индекс РТС потерял 2,6%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс ММВБ снизился на 2,4% до 1971 п.

● **В МИРЕ.** В ходе вчерашнего выступления глава ФРС США Дж. Йеллен отметила, что регулятор постепенно отходит от крайне мягкой денежно-кредитной политики, направленной на восстановление экономики от кризиса, и переходит к курсу на удержание прогресса последних нескольких лет. Она также добавила, что краткосрочные процентные ставки ФРС будут приближаться к 3%, т.е. к своему среднему уровню на долгосрочную перспективу. Также глава Федерезерва заявила, что регулятор достиг двух своих основных целей - сохранение низкой безработицы (в марте составила 4,5%) и поддержание инфляции на таргетируемом уровне (в феврале составила 2,1%).

● Глава ФРБ Бостона Э. Розенгрэн, который до декабря прошлого года был явным сторонником мягкой монетарной политики и низких ставок, вчера заявил, что центробанк должен быть готов повысить ставку в общей сложности четыре раза в 2017 г., чтобы не допустить перегрева экономики США.

● Примерно в той же тональности высказался и глава ФРБ Сан-Франциско Дж. Уильямс, который не исключает более трех повышений в этом году. Напомним, что медианная оценка Федерезерва предполагает три повышения ставки на 25 б.п. каждое в 2017 г. Т.е. после мартовского ужесточения политики предполагается еще как минимум два повышения. Рыночная оценка вероятности повышения ставки на данный момент предполагает еще два повышения до конца года.

● Доходности 10-лет. казначейских облигаций пока не показывают серьезной реакции на заявления представителей ФРС, прижавшись к нижней границе торгового диапазона на уровне 2,35%. Рынок больше беспокоится за перспективы проведения реформы здравоохранения и налоговой реформы Д. Трампом, реализация которых вызывает много сомнений.

● **НЕФТЬ.** Позитивные для нефтяного рынка новости приходят из Ливии. Крупнейшее месторождение в стране аш-Шарара, которое восстановило работу на прошлой неделе, вновь остановило добычу. Трубопровод от месторождения до экспортного терминала Аз-Завия прекратил работу еще в воскресенье. Ранее в апреле добыча на этом месторождении из-за форс-мажорных обстоятельств была сокращена до 200 тыс. барр./сутки.

● Сегодня вечером будут опубликованы данные по запасам нефти в США от Американского института нефти (API), а завтра вечером официальные данные от Минэнерго США (DOE). Консенсус прогноз аналитиков говорит о снижении запасов на 1,5 млн барр. Также сегодня будет опубликован краткосрочный обзор нефтяного рынка от DOE.

● **В РОССИИ.** Одним из ключевых событий для российского рынка сегодня станет публикация итогов двухдневного саммита министров иностранных дел G7, который 10-11 апреля проходит в итальянской Лукке. Жесткий комментарий в отношении России, связанный с последними событиями в Сирии, может вызвать еще одну волну негатива на рынке. Нельзя не отметить вчерашние серьезные продажи в российских акциях, хотя ситуация на долгом рынке в целом остается спокойной.

● Госсекретарь США Р. Тиллерсон сегодня с двухдневным визитом прилетает в Москву на переговоры с главой МИД РФ С. Лавровым (возможно и с президентом В. Путиным). Исход этих переговоров также будет находиться в центре внимания инвесторов.

● По оценкам Центрального Банка трендовая инфляция в России снизилась с 7% в феврале до 6,7% в марте, что говорит о продолжающемся снижении инфляционного давления. При этом влияние дезинфляционных факторов остается неоднородным, а риски стабилизации инфляции на целевом уровне в среднесрочной перспективе сохраняются.

● Замминистра финансов В. Колычев озвучил оценки по потенциальному притоку капитала в РФ в 2017 г. Так, если курс рубля в этом году будет оставаться на уровне первого квартала, то, по расчетам министерства, приток капитала по итогам составит более \$20 млрд. При этом по предварительным оценкам ЦБ, в январе-феврале отток капитала составил \$5 млрд. Сегодня в 16:00 мск будет опубликована первая оценка платежного баланса за прошедший квартал, которая прольет свет, в том числе, и на вопрос масштаба операций carry trade и оттока/притока капитала в страну.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчерашний день показал, что стороны не готовы идти на эскалацию конфликта в Сирии. Этот фактор играет в пользу сохранения повышенного интереса западных инвесторов к рублевым активам в рамках стратегии carry trade. Рубль также поддерживает дорожающая нефть. Мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль в перспективе ближайших месяцев.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

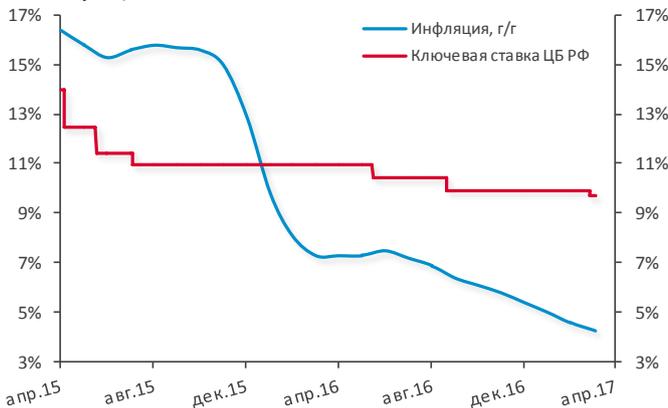
**Макроэкономический календарь**

- 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 прогноз 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 промпроизводство в марте, Китай
- 17-18 апреля – промышленное производство в марте, Россия

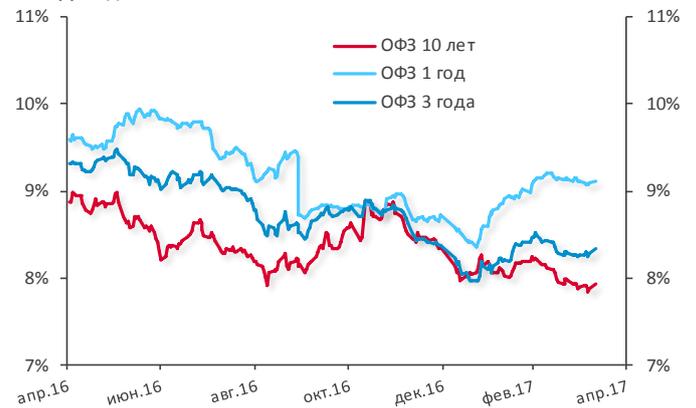
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



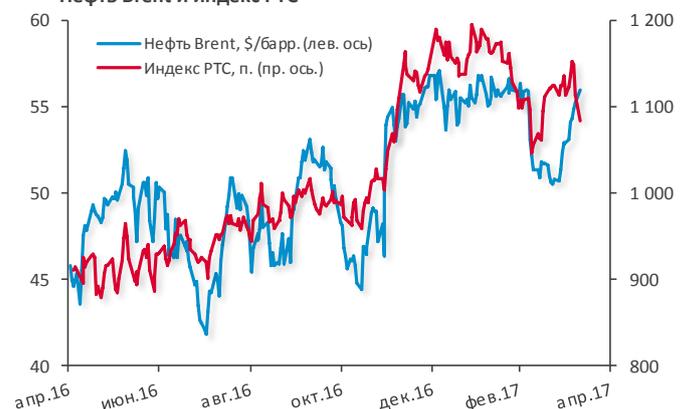
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».