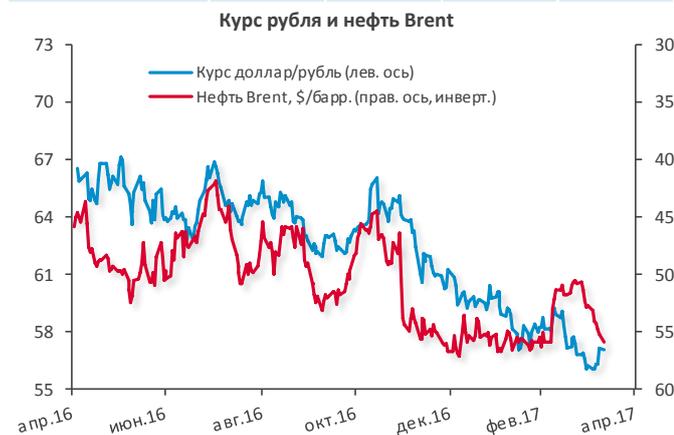


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1091	0,6%	-4,0%	-5,3%
Индекс S&P500, п.	2354	-0,1%	-0,3%	5,1%
Brent, \$/барр.	56,2	0,4%	3,8%	-1,0%
Urals, \$/барр.	54,5	0,4%	3,8%	0,9%
Золото, \$/тр.ун.	1275	1,6%	1,5%	10,6%
EURUSD	1,0605	0,1%	-0,6%	0,8%
USDRUB	56,90	-0,5%	1,4%	-7,1%
EURRUB	60,53	0,0%	1,1%	-6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$56,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$54,5/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 56,90 руб., курс евро не изменился - 60,53 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2354 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1091 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1978 п.
 - В МИРЕ.** Страны G7 в заявлении по итогам двухдневных переговоров министров иностранных дел в итальянской Лукке призвали Россию оказать давление на Асада с целью завершения вооруженного конфликта в Сирии. G-7 призвала РФ, Иран, Турцию "выполнить обязательства и использовать свое влияние" на стороны конфликта, чтобы обеспечить выполнение режима прекращения огня. Дополнительные санкции против РФ не были озвучены. С одной стороны, это позитивный момент, с другой – сирийский кризис далек от своего завершения и продолжит оказывать влияние на российский рынок.
 - Госсекретарь США Рекс Тиллерсон прилетел в Москву с двухдневным визитом на переговоры с главой МИД РФ Сергеем Лавровым и, возможно, с президентом Владимиром Путиным. Исход этих переговоров также будет находиться в центре внимания инвесторов в среду.
 - НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 1,3 млн барр., публикация была позитивно воспринята рынком, нефтяные котировки перешли к росту. Официальные данные от Минэнерго США (DOE) будут опубликованы сегодня вечером, консенсус-прогноз аналитиков говорит о снижении запасов на 1,5 млн барр. Мы считаем маловероятным, что котировки нефти надолго смогут закрепиться выше \$55/барр. по марке Brent.
 - Также DOE вчера опубликовал свой обзор нефтяного рынка. Ожидания организации в части цен ухудшились, прогноз средней цены нефти марки WTI в 2017 г. снизился до \$52,24/барр. и \$55,1/барр. в 2018 г. (\$53,49/барр. и \$56,18/барр. в мартовском отчете). Минэнерго США немного повысило прогноз добычи в стране с 9,21 млн барр./сутки до 9,22 млн барр./сутки в 2017 г. и существенно пересмотрело свои ожидания на 2018 г., повысив прогноз до 9,9 млн барр./сутки (9,73 млн барр./сутки в отчете за прошлый месяц).
 - До встречи ОПЕК в Вене 25 мая, на которой будет обсуждаться продление соглашения о добыче, остается полтора месяца. В то время как представители России выражают сомнения в целесообразности дальнейшего участия страны в действиях по стабилизации рынка, основной игрок ОПЕК – Саудовская Аравия скорее всего поддержит продление еще на пол года. Окончательное решение еще не принято и будет зависеть от действий остальных крупных производителей, в частности России, но сами намерения уже позитивны для рынка. При этом нефтедобыча Саудовской Аравии в марте сократилась с 10 млн барр. до 9,9 млн барр., что существенно ниже оговоренного в прошлом ноябре уровня. Катар тем временем нарастил добычу на 0,65 млн барр./сутки.
 - В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал данные по платежному балансу РФ в первом квартале 2017 г. Данные оказались неожиданно сильными в части текущего счета, что является одной из причин укрепления рубля в последние месяцы. Так, сальдо текущего счета составило \$22,8 млрд после \$12,9 млрд по итогам первого квартала предыдущего года. Улучшения связаны с расширением торгового баланса при сохранении баланса услуг и баланса инвестиционных доходов на прежнем уровне. В частности рост экспорта наблюдался не только в нефтегазовых секторах, что связано с ростом цен на нефть, но и в категории прочего экспорта. Резервные активы за три месяца выросли на \$11,3 млрд, но только \$4,4 млрд приходится на фактические изменения, связанные с переоценкой и покупкой валюты для Минфина в рамках переходного бюджетного правила, оставшаяся часть приходится на возвраты банками валютного РЕПО. Наиболее существенные изменения в финансовом счете связаны с банками, которые нарастили объем внешних активов на \$17 млрд., при этом сократив обязательства на \$2,2 млрд. Отток капитала оказался неожиданно большим – \$15,4 млрд., хотя ЦБ в опубликованном в марте прогнозе ожидал оттока в \$12 млрд за весь 2017 г.
 - Мы ожидаем, что сезонный фактор в виде сжатия положительного сальдо текущего счета РФ со второго квартала (рост импорта вкупе с сезоном выплат дивидендов и продолжением покупок валюты для Минфина в резервы) и выросший отток капитала будут оказывать негативное влияние на курс рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Торги на российском рынке в понедельник и вторник показали, что участники рынка не верят в 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

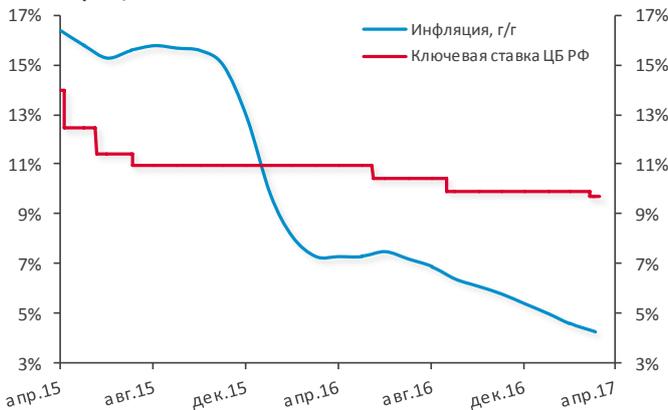
Макроэкономический календарь

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

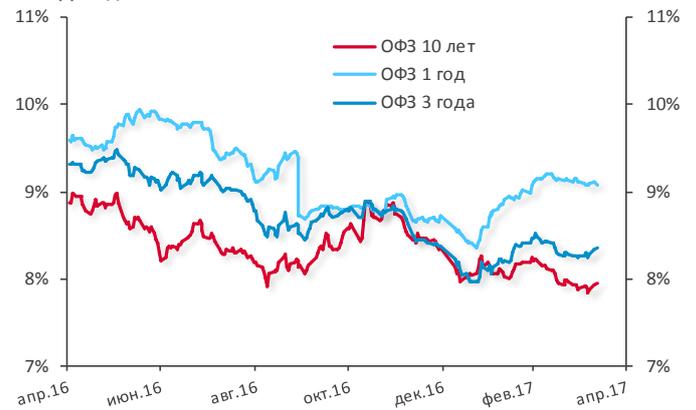
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



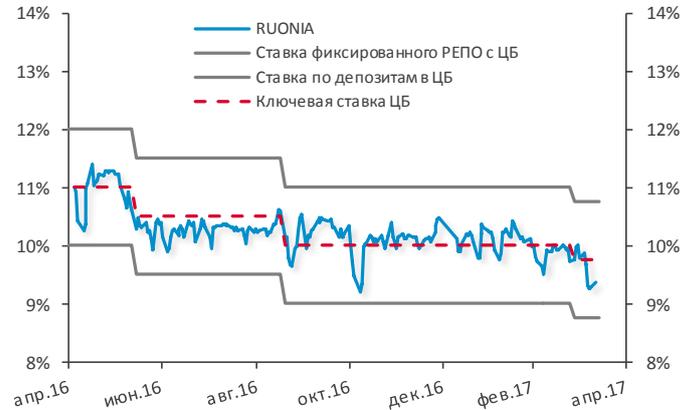
Доходности ОФЗ



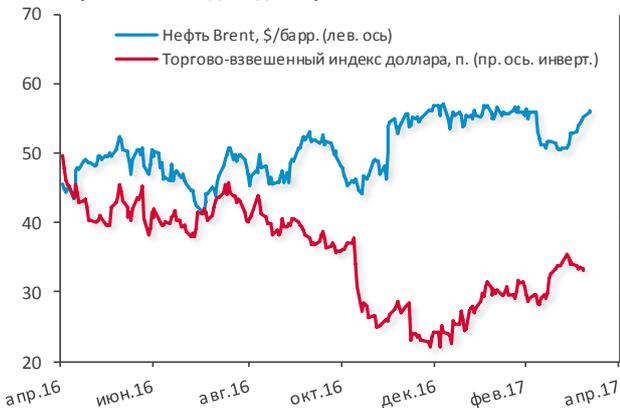
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



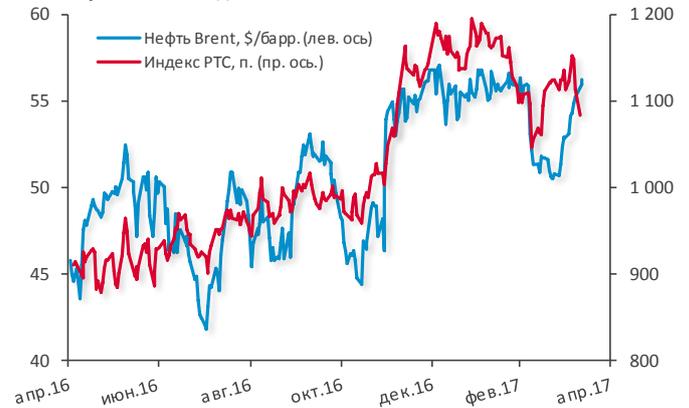
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».