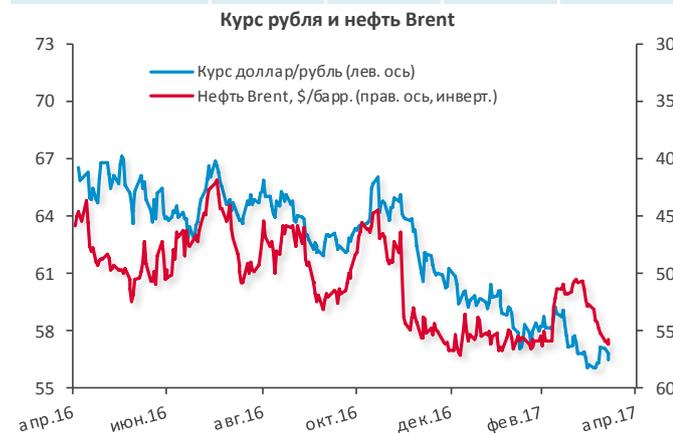


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1079	-1,1%	-6,4%	-6,4%
Индекс S&P500, п.	2345	-0,4%	-0,3%	4,7%
Brent, \$/барр.	55,9	-0,7%	2,8%	-1,7%
Urals, \$/барр.	53,8	-1,3%	3,0%	-0,5%
Золото, \$/тр.ун.	1287	1,0%	2,5%	11,7%
EURUSD	1,0664	0,6%	0,0%	1,3%
USDRUB	56,60	-0,5%	0,4%	-7,6%
EURRUB	60,36	-0,3%	0,3%	-6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$53,8/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 56,60 руб., курс евро - на 0,3% до 60,36 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2345 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1079 п. Индекс ММВБ снизился на 1,5% до 1948 п.

• **В МИРЕ.** Госсекретарь США Р. Тиллерсон по итогам встречи с президентом РФ В. Путиным в Москве заявил, что необходимо прекратить ухудшение отношений между США и Россией. Обе страны выступают за стабильную и единую Сирию, но позиции обеих стран расходятся по широкому кругу вопросов. США уверены в том, что Сирия провела химическую атаку.

• Глава МИД С. Лавров заявил, что Россия готова к преодолению барьеров в отношениях с США, но призывает провести расследование химатак в Сирии. Кроме того, РФ подтверждает готовность вернуться к применению меморандума о предотвращении инцидентов в Сирии.

• Как видно, заявления обеих сторон носят умеренно сдержанный характер и эскалация конфликта не получила продолжения. Никаких промежуточных договоренностей относительно главных противоречий по поводу войны в Сирии и Украины формально достигнуто не было. Краткосрочные геополитические риски отходят на второй план, но в среднесрочном периоде сирийский кризис может нести в себе серьезные проблемы. Рынок в целом довольно спокойно отреагировал на итоги встречи Р. Тиллерсона с С. Лавровым и В. Путиным.

• Куда более серьезное влияние на рынок произвело интервью Д. Трампа для WSJ. Создается ощущение, что новый президент США на 180 градусов развернул свою политику относительно того, что звучало в рамках предвыборной кампании.

• Во-первых, США не будут обвинять КНР в валютных манипуляциях. Во-вторых, по мнению президента слишком сильный доллар подрывает конкурентоспособность компаний США. В-третьих, возможность переназначения Дж. Йеллен в качестве председателя ФРС в 2018 г. сохраняется, при этом "политика низкой процентной ставки", оказывается, уже стала нравиться Д. Трампу.

• После этих слов доходность 10-летних облигаций США упала до 2,2%, а доллар довольно резко подешевел к основным валютам, спрос на рискованные активы вырос, благодаря чему рубль получил поддержку.

• **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в стране за неделю сократились на 2,2 млн барр. Производство нефти в США продолжает расти и достигло 9,24 млн барр./сутки.

• По данным Международного энергетического агентства добыча нефти в России сократилась на 174 тыс. барр./сутки с момента заключения соглашения о снижении добычи, что соответствует 58% от обещанного. При этом в целом страны вне ОПЕК выполнили свои обещания уже на 64% после 38% в феврале, снизив добычу на 359 тыс. барр./сутки. При этом по оценкам агентства основная цель соглашения - снижение мировых запасов - не достигается, в марте они вновь выросли.

• ОПЕК по данным самого картеля в марте сократил добычу на 152,7 тыс. барр./сутки в сравнении с февралем, до уровня 31,93 млн барр./сутки, перевыполнив таким образом план на 3% (оценки МЭА еще более позитивны). Наибольший вклад в сокращение в прошлом месяце внесла Ливия, которая освобождена от участия в договоренностях ОПЕК, но из-за нерешенных внутренних проблем не может воспользоваться своим преимуществом.

• **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция осталась на уровне 4,3%. Вероятно, период наиболее динамичного замедления инфляции остался позади, но инфляция уже так близка к целевому уровню, что даже если она останется на текущем уровне до конца года, регулятор сможет рапортовать о реализации своих целей в этой области (ранее представители ЦБ уже говорили о том, что инфляция должна попасть в область 4% по итогам 2017 г., но не обязательно строго в это значение). Сейчас более важным вопросом становится дальнейшая политика Центрального Банка, какая цель по инфляции будет поставлена на будущие годы и как это скажется на показателях ДКП. Ответы на эти вопросы мы увидим в сентябре в обновленных направлениях денежно кредитной политики. По словам заместителя директора департамента ДКП А. Полонского на Форуме финансовой стабильности в Москве, регулятор не планирует понижать цель по инфляции ниже 4%, так как считает этот уровень годового роста цен оптимальным для российской экономики с учетом ее особенностей и уровня развития. Мы ожидаем снижения ключевой ставке в апреле и июне на 25 б.п. на каждом заседании.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Снижение геополитических рисков оказывает поддержку рублю. Кроме того, рубль и другие рискованные активы получили импульс к росту на фоне вчерашних заявлений Д. Трампа относительно «дорогого доллара». Тем не менее, 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)

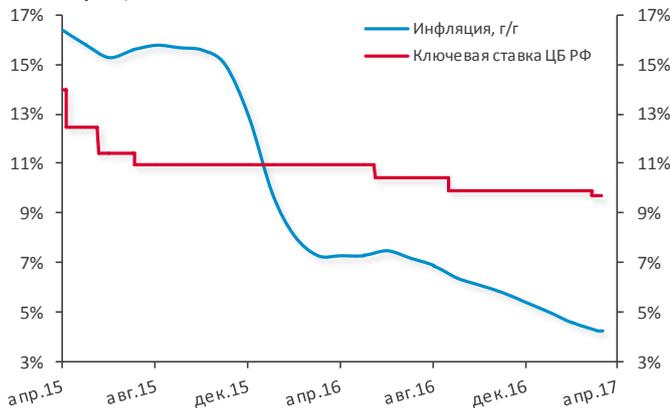
**Макроэкономический календарь**

- 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

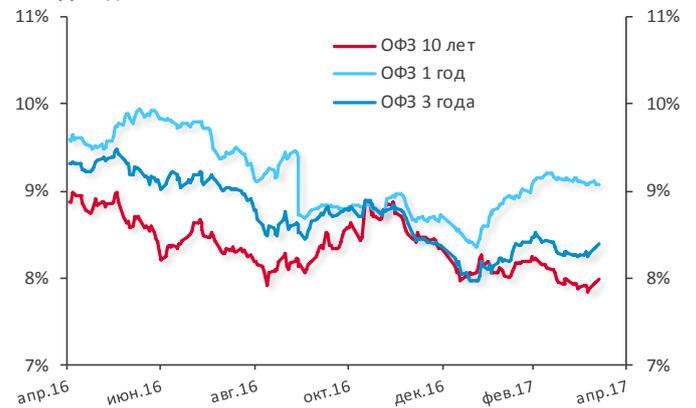
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



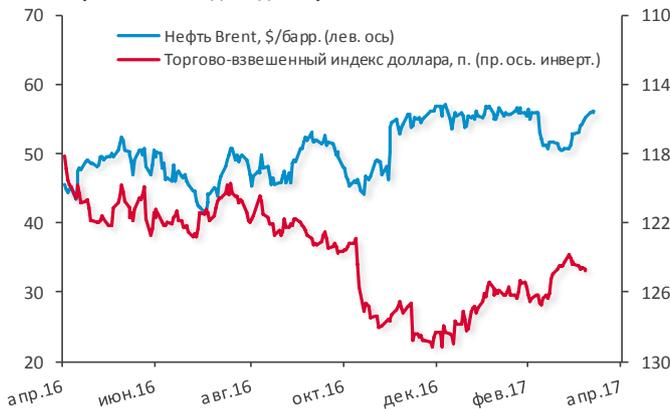
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



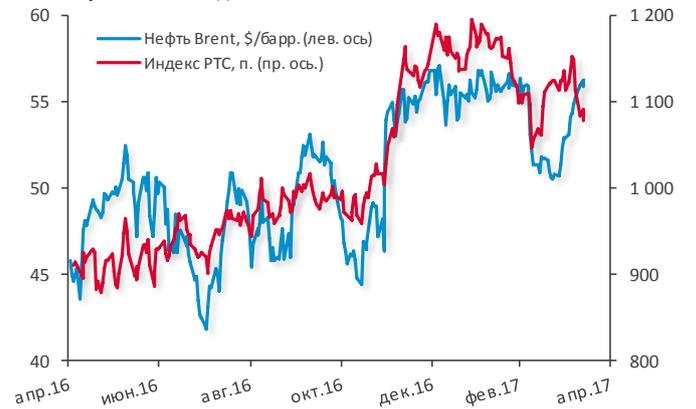
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».