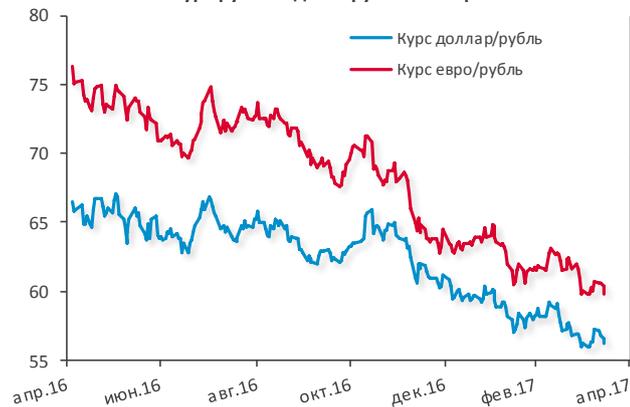
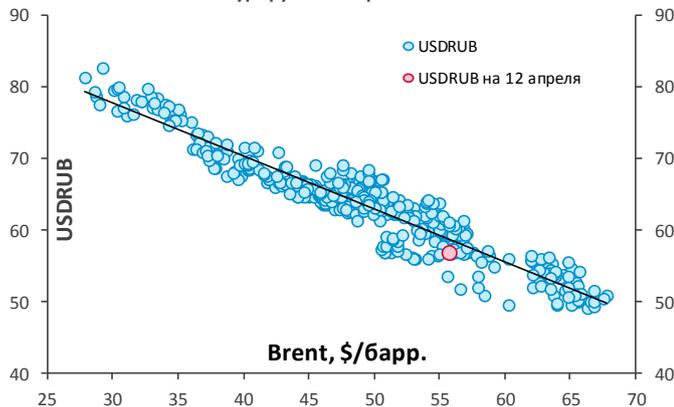


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1089	1,0%	-5,2%	-5,5%
Индекс S&P500, п.	2329	-0,7%	-1,2%	4,0%
Brent, \$/барр.	55,9	0,1%	1,8%	-1,6%
Urals, \$/барр.	54,0	0,5%	1,8%	0,0%
Золото, \$/тр.ун.	1288	0,1%	2,9%	11,8%
EURUSD	1,0614	-0,5%	-0,3%	0,9%
USDRUB	56,28	-0,6%	-0,2%	-8,1%
EURRUB	59,80	-0,9%	-0,4%	-7,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$54,0/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 56,28 руб., курс евро - на 0,9% до 59,80 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2329 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1089 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 1945 п.

• **В МИРЕ.** В пятницу утром на рынках EM отмечено снижение на фоне усиления геополитической напряженности после того, как США в четверг сбросили на ИГ (запрещенная в РФ организация) в Афганистане самую мощную неядерную бомбу. На этом фоне доходность 10-летних казначейских бумаг США в четверг упала до минимума этого года.

• Торги нефтью, акциями в Нью-Йорке и Лондоне сегодня не проводятся в связи с пасхальными праздниками. Большинство европейских площадок закрыты. Американский долговой рынок будет работать до полудня по местному времени.

• **В РОССИИ.** Минэко официально опубликовал параметры макроэкономического прогноза на 2017 г. и период 2018-2020 гг. 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%. При этом, если курс рубля останется на текущих уровнях, то по мнению министерства инфляция сможет замедлиться до конца года до 2,9% г/г. и достигнет 3,8% даже в случае существенного ослабления рубля. Ожидания по курсу рубля у Минэко негативные. Сейчас курс рубля рассматривается как сильно отклонившийся относительно текущих нефтяных котировок – это мнение и Минэко и Минфина. 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. В этом году, по оценкам Миинэко, Минфин в рамках бюджетного правила купит не менее \$13 млрд.

• Рост ВВП в базовом сценарии достигнет 2% в этом году и снизится до 1,5% в следующие три года. При этом рост будет обеспечиваться внутренним спросом и инвестициями. Альтернативный сценарий, который является по совместительству целевым, более позитивен. Так, рост ВВП в этом сценарии разгоняется до 2,5% г/г в 2019 г. и 3,1% в 2020 г. Ресурсами для такого рывка являются: рост числа занятых в экономике, рост инвестиционной активности, увеличение нефтегазового экспорта, рост производительности труда.

• Внешний долг России за прошедший квартал вырос на \$16,2 млрд (3,1%) до \$529,7 млрд. Рост во многом связан укреплением рубля и, соответственно, переоценкой долговых обязательств в национальной валюте. Помимо переоценки внешний долг вырос и из-за операций с нерезидентами.

• Максимальные депозитные ставки, отслеживаемые Банком России, тем временем достигли исторически минимального уровня – 7,8% г/г. Дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ в купе со снижением инфляции вызовет дальнейшее снижение доходностей по депозитам и финансовым инструментам, но политика Центрального Банка такова, что реальные доходности будут оставаться относительно высокими.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Снижение геополитических рисков оказывает поддержку рублю. Кроме того, рубль и другие рискованные активы получили импульс к росту на фоне недавних заявлений Д. Трампа относительно «дорогого доллара». Тем не менее, мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль в перспективе ближайших месяцев. Причины возможного ослабления рубля: эффект от покупок валют Минфином, сезонное ослабление текущего счета платежного баланса, снижение цен на нефть в случае отказа от продления соглашения ОПЕК.

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

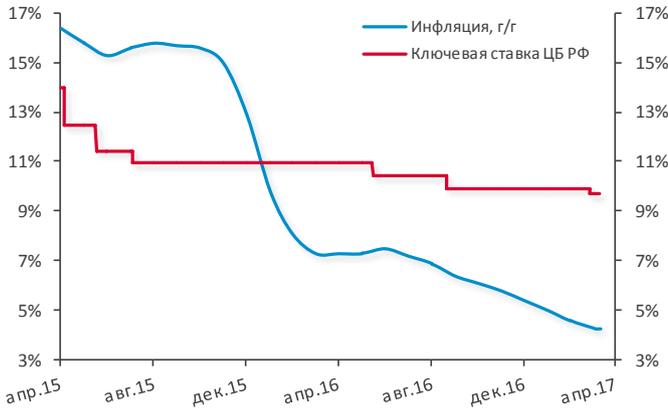
Макроэкономический календарь

- 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 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

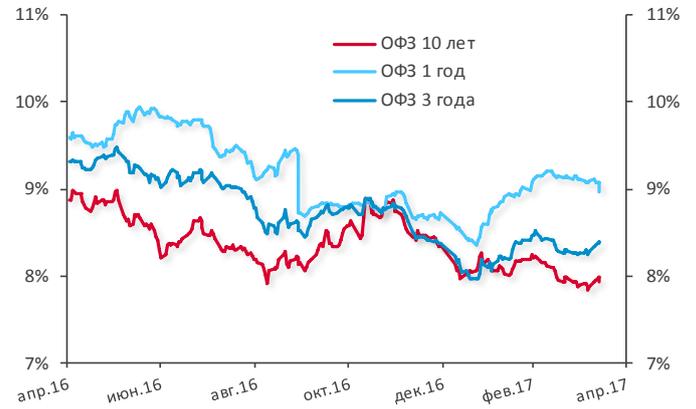
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



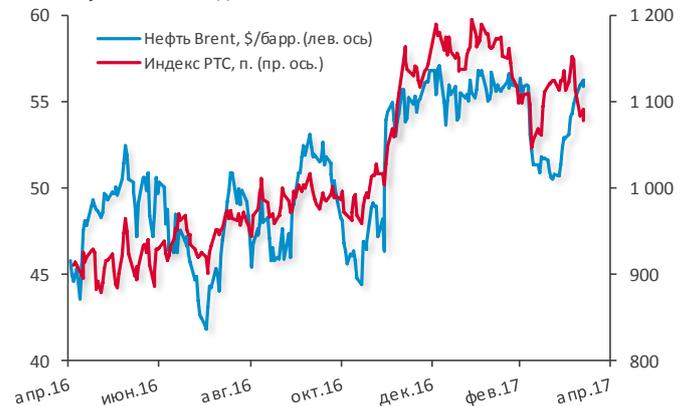
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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
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 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».