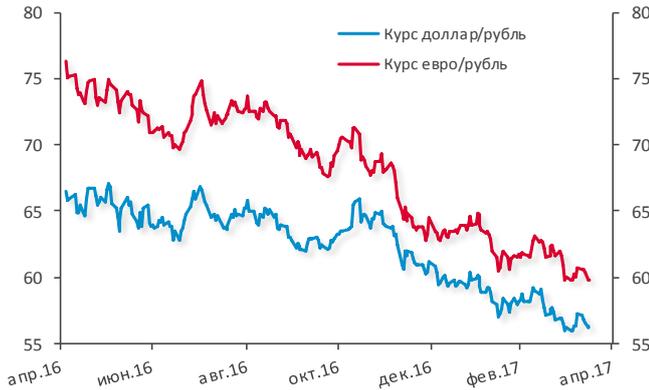
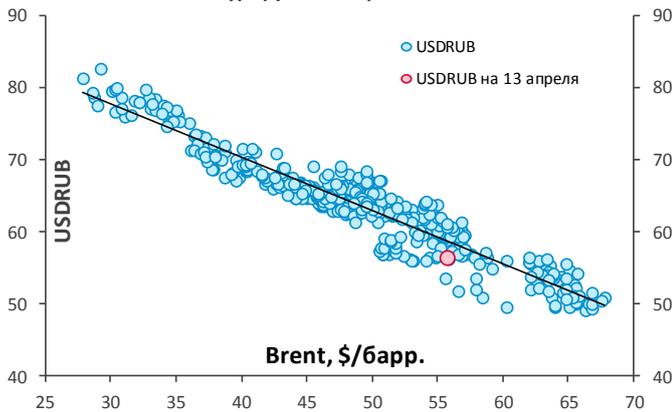


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



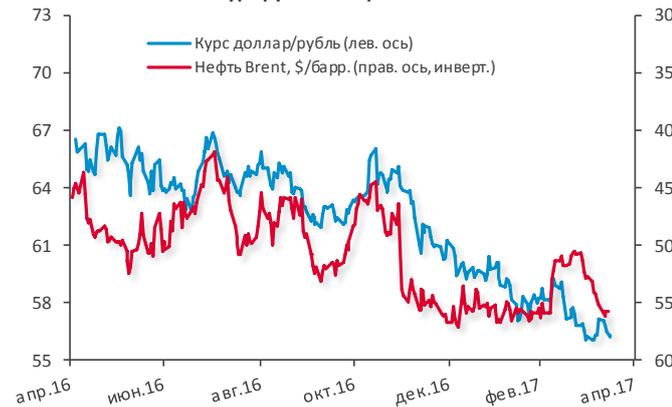
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1073	-1,5%	-3,6%	-6,9%
Индекс S&P500, п.	2329	0,0%	-1,1%	4,0%
Brent, \$/барр.	55,9	0,0%	1,2%	-1,6%
Urals, \$/барр.	54,2	0,4%	1,6%	0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1286	-0,2%	2,5%	11,6%
EURUSD	1,0612	0,0%	0,2%	0,8%
USDRUB	56,36	0,1%	-1,6%	-8,0%
EURRUB	59,83	0,0%	-1,4%	-7,3%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$54,2/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 56,36 руб., курс евро - на 1,4% до 59,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,1% до 2329 п. Индекс РТС потерял 3,6%, закрывшись на отметке 1073 п. Индекс ММВБ снизился на 5,1% до 1916 п.
- В МИРЕ.** В понедельник большинство европейских рынков будут оставаться закрытыми. Ликвидность будет низкой вплоть до начала торгов в США.
- Важным событием для рынков станет первый тур президентских выборов во Франции, который состоится в это воскресенье, 23 апреля. Первые результаты голосования будут опубликованы в ночь с воскресенья на понедельник. Интрига вокруг этого события накаляется. На прошлой неделе отмечен резкий рост популярности Жан-Люка Меланшона, лидера крайне левого движения "Непокорившаяся Франция", чьи предвыборные тезисы (особенно в части возможности проведения референдума по выходу Франции из состава ЕС) в чем-то пересекаются с предвыборной риторикой Марин Ле Пен, лидера "Национального фронта". И если до недавнего времени явными фаворитами рынка оставались ультраправая Ле Пен и центрист Макрон, то теперь исход первого тура достаточно сложно предсказать. Согласно данным Bloomberg, за Ле Пен готовы отдать голоса 22,5% опрошенного населения, за Макрона - также 22,5%, за Меланшона - 19,5%, за Фийона - 19,5% (см. график). Комбинация из кандидатов, которые прорвутся во второй тур, будет иметь очень серьезное влияние на рынки. Самым худшим сценарием считается выход во второй тур кандидатов от ультраправых и ультралевых партий, т.е. Ле Пен и Меланшона. Второй тур выборов во Франции состоится 7 мая.
- Публикации опросов французов относительно симпатии к тому или иному кандидату, которые будут публиковаться на этой неделе, безусловно окажут влияние на рынки, в частности на валютную пару EUR/USD.
- НЕФТЬ.** Вторым по важности событием для рынков станет технический комитет ОПЕК и других ведущих производителей 21 апреля в Вене. На повестке числится обсуждение баланса спроса и предложения в мире, а также влияния сокращения добычи на цену нефти. По итогам совещания технические эксперты комитета могут дать рекомендацию, стоит ли продлевать полугодовое соглашение, ограничивающее производство нефти.
- Саудовская Аравия, по словам источников, уже склоняется к тому, чтобы продлить действие соглашения. В то же время Россия посылает рынку противоречивые сигналы.
- В РОССИИ.** Сегодня Росстат опубликует данные по динамике промышленного производства в марте, а в среду - по динамике заработных плат, располагаемых доходов населения и розничных продаж. Статистика в части потребительской активности будет важной в преддверии заседания Банка России 28 апреля. Мы ожидаем, что склонность населения к сбережению и негативная динамика в розничных продажах сохранится, что станет сдерживающим фактором для инфляции. Поэтому мы ждем снижения ключевой ставки Банком России на предстоящем заседании на 25 б.п. Ряд участников рынка ожидают более агрессивного снижения ставки (на 50 б.п.), но мы полагаем, что такой шаг при определенных условиях возможен на июньском опорном заседании.
- Продолжается обсуждение вопроса размера выплачиваемых госкомпаниями дивидендов. В прошлом году попытка ввести норму в 50% от большей из прибылей (по РСБУ или МСФО) споткнулась о лоббирование интересов госкомпаний, которые не хотели платить большие дивиденды, объясняя это необходимостью поддерживать инвестиционные программы. Тогда исключения получили такие компании как Газпром, Роснефть, Транснефть. Эти компании и в этом году будут претендовать на исключительные условия. Так, у Газпрома обширные и дорогие программы - Северный поток - 2, Турецкий поток, Сила Сибири. Роснефть вообще позиционирует себя в качестве негосударственной компании и собирается выплачивать дивиденды в размере 35% от прибыли по МСФО.
- При этом глава Минфина А. Силуанов уже выражал мнение о том, что если инвестиционная программа не может финансироваться из заемных средств, то это недостаточно эффективная инвестпрограмма.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Снижение напряженности в отношениях России и США позитивно сказалось на позициях рубля, который к пятнице вернулся на уровни (56,2 руб./долл.), которые наблюдались до удара по авиабазе в Сирии. Мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок валюты на среднесрочную перспективу. Дополнительным фактором риска является исход президентских выборов во Франции.
- 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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

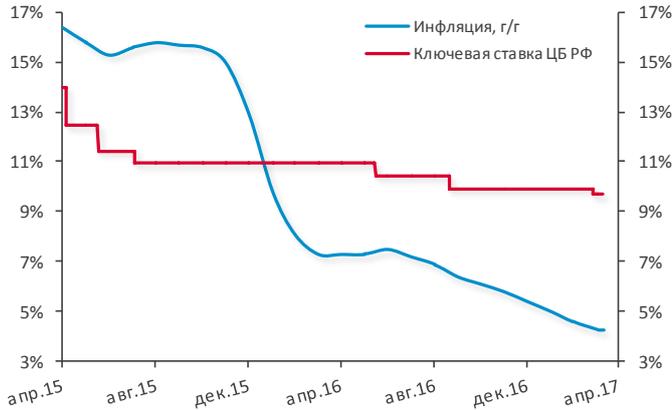
**Макроэкономический календарь**

- 17 апреля – выходной, еврозона
- 17-18 апреля – промышленное производство в марте, Россия
- 18 апреля 16:15 – промышленное производство в марте, США
- 19 апреля 12:00 – торговый баланс в феврале, еврозона
- 19 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 19 апреля 16:00 – безработица, реальные доходы, розничные продажи в марте, РФ
- 19 апреля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 21 апреля 11:00 – индексы Markit PMI в апреле, еврозона
- 21 апреля 16:45 – индексы Markit PMI в апреле, США
- 21 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 21 апреля – технический саммит ОПЕК
- 23 апреля – первый тур президентских выборов, Франция

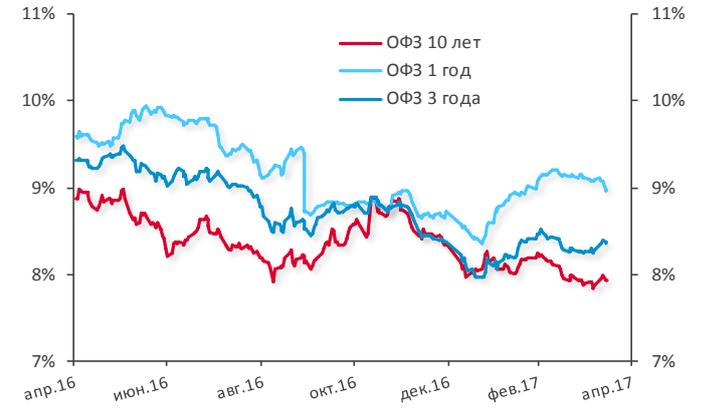
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



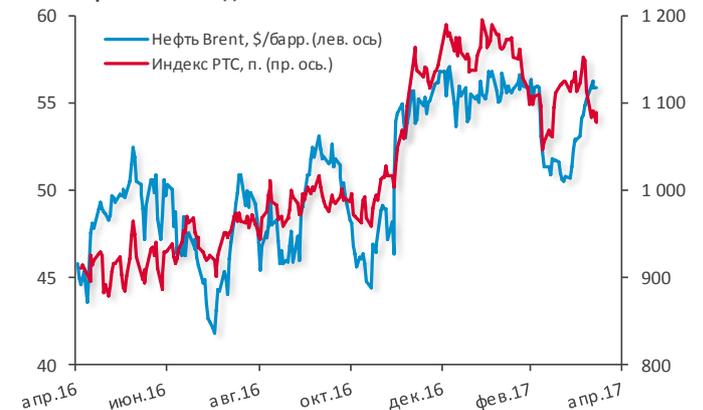
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».