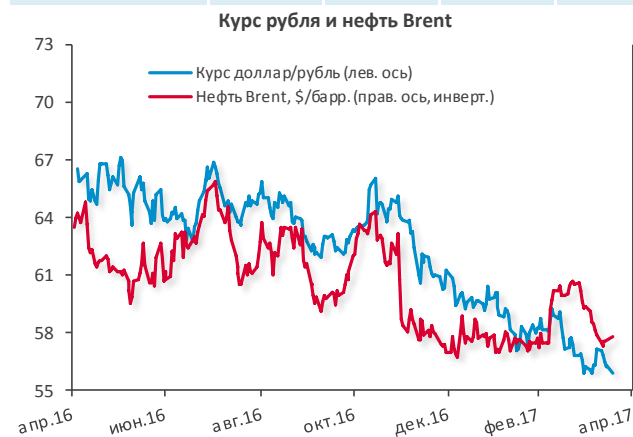


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1094	2,0%	0,9%	-5,0%
Индекс S&P500, п.	2349	0,9%	-0,3%	4,9%
Brent, \$/барр.	55,4	-0,9%	-1,1%	-2,6%
Urals, \$/барр.	53,9	-0,6%	-0,8%	-0,3%
Золото, \$/тр.ун.	1285	-0,1%	2,4%	11,5%
EURUSD	1,0644	0,3%	0,5%	1,1%
USDRUB	55,94	-0,7%	-2,1%	-8,7%
EURRUB	59,57	-0,4%	-1,6%	-7,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$55,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$53,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 55,94 руб., курс евро - на 0,4% до 59,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2349 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 1094 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 1943 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках остается стабильной, американские фондовые индексы показали уверенный рост по итогам понедельника (S&P 500 +0,9%). Геополитические риски, связанные с ростом напряженности вокруг Сирии и Северной Кореи, снизились. Это подстегивает спрос на рискованные активы. На этой неделе основное влияние на рынок окажут данные по запасам нефти в США (от API во вторник ночью и от DOE в среду вечером), технический саммит ОПЕК в пятницу и первый тур голосования на президентских выборах во Франции в воскресенье.
- Вчерашнее заявление главы Минфина США Стива Мнучина о том, что политика сильного доллара благоприятна в долгосрочной перспективе, в моменте поддержало американскую валюту. Напомним, что в прошлый четверг Дональд Трамп в интервью WSJ заявил, что "слишком сильный" доллар уменьшает конкурентоспособность экспортной торговой сферы страны. При этом С. Мнучин согласен с президентом, отмечая краткосрочное негативное влияние "дорогого" доллара на экспортный потенциал. То есть большого противоречия между этими заявлениями нет.
- Согласно данным свежих опросов от OpinionWay среди 2168 респондентов, поддержка Марин Ле Пен в первом туре выборов президента Франции упала до 22% (-1 п.п.), рейтинг Эммануэля Макрона остался прежним - 22%. Фийон пользуется поддержкой 21% (+1 п.п.) избирателей, а Жан-Люк Меланшон - 18% (-1 п.п.). Опросы также показывают, что Эммануэль Макрон одержит победу над Марин Ле Пен во 2-м туре выборов с вероятностью 64%, а Фийон одержит победу над Ле Пен во 2-м туре с вероятностью 60%. Факт того, что 35-40% населения, судя по опросам, так и не определились с выбором, вносит некоторую интригу в исход этой предвыборной гонки. Второй тур голосования среди двух кандидатов состоится 7 мая.
- НЕФТЬ.** Объем добычи нефти в России по данным на 16 апреля сократился до 1,501 млн тонн/сутки, что соответствует 11 млн барр./сутки и снижению на 204 тыс. барр./сутки в сравнении с октябрём прошлого года (напомним, что плановый объем сокращения добычи РФ в рамках соглашения с ОПЕК - 300 тыс. барр./сутки). Саудовская Аравия, как мы уже писали ранее, не просто выполняет взятые на себя обязательства, но и даже превышает планы по сокращению добычи.
- Тем временем производство нефти в США продолжает расти. Буровая активность остается высокой. В частности на прошлой неделе число активных буровых установок в стране выросло почти на 1% до 847 шт. По данным Управления энергетической информации (EIA) число пробуренных, но неоконченных скважин, с февраля по март выросло на 111 шт., а производство сланцевой нефти в мае вырастет на 124 тыс. барр./сутки. Увеличение добычи в США остается одним из основных рисков для рынка нефти даже в случае продления соглашения ОПЕК+.
- В РОССИИ.** Вчера Росстат опубликовал данные по промышленному производству в марте. В феврале в производственной сфере наблюдался спад (-2,7% г/г), вызванный в первую очередь календарными факторами. В марте рост восстановился, достигнув 0,8% г/г, что хуже ожиданий аналитиков, опрошенных Bloomberg (+1,1%). При этом в прошлом месяце календарный фактор оказывал, напротив, позитивное влияние, так как в этом марте было на один рабочий день больше чем в прошлом году. Рост в добыче полезных ископаемых был небольшим - +0,2% г/г, обрабатывающие производства прибавили больше - +1% г/г, но по итогам квартала объем производства в сфере обработки все равно сократился на 0,8% г/г. В целом рост промышленности за первый квартал составил незначительные 0,1%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Апрельский сезон уплаты налогов в РФ начался со страховых взносов в понедельник (по нашим оценкам 550 млрд руб.), основная часть придется на 25 апреля, когда уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы (около 650 млрд руб.). Влияние налогового периода на курс рубля является спорным моментом, но в определенные моменты может оказывать поддержку национальной валюте.
- 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.

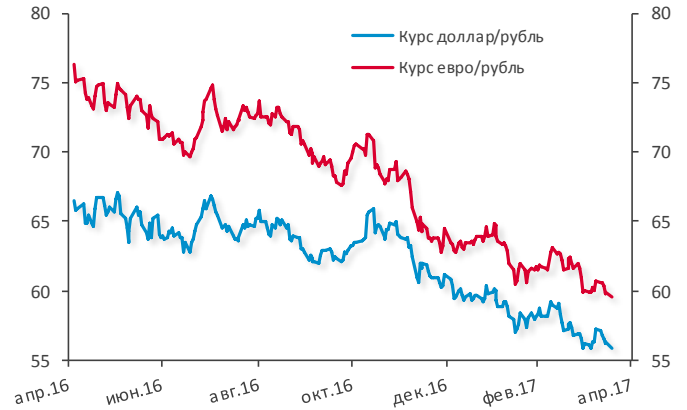
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

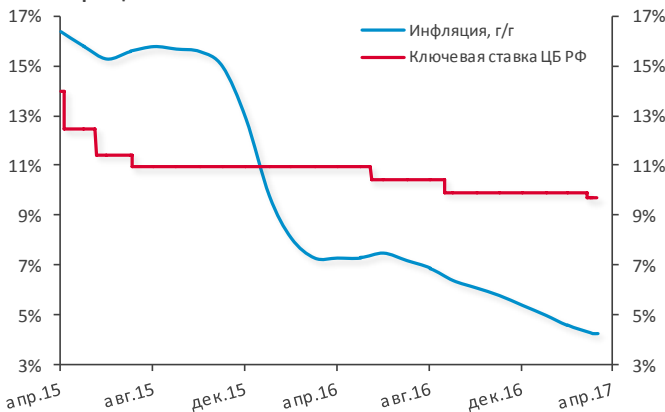
Макроэкономический календарь

- 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

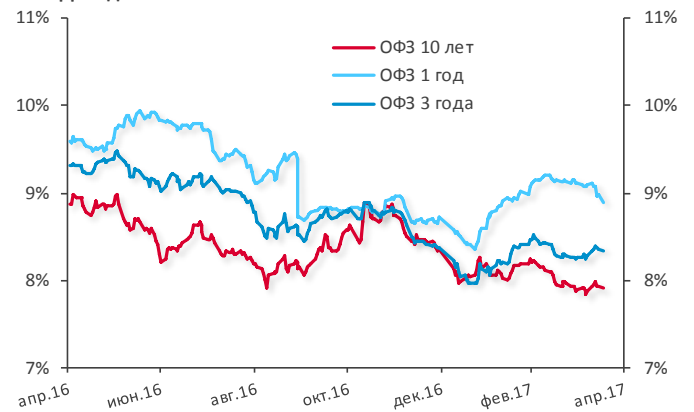
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



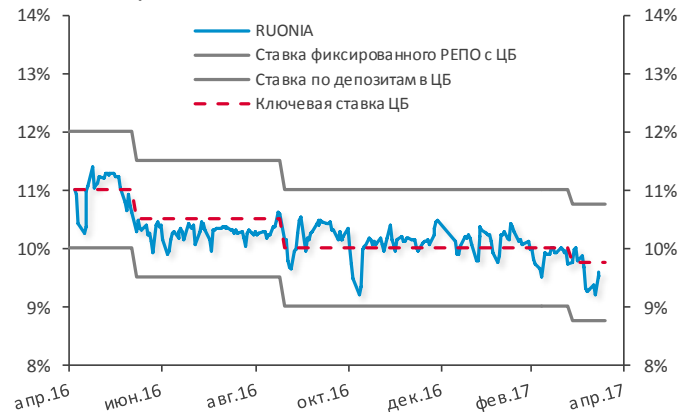
Доходности ОФЗ



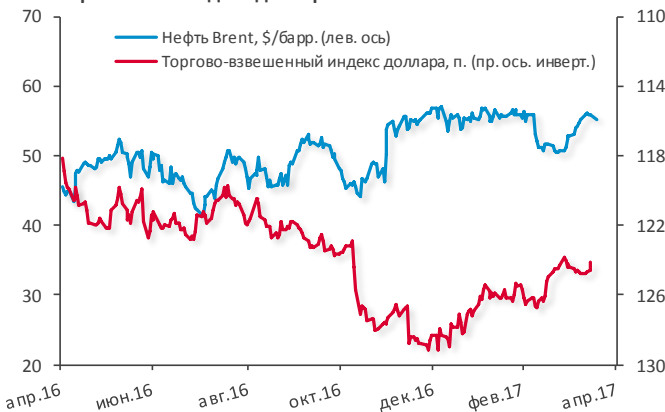
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



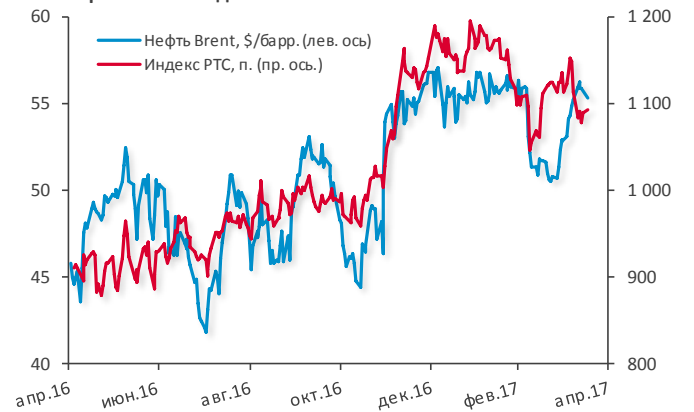
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».