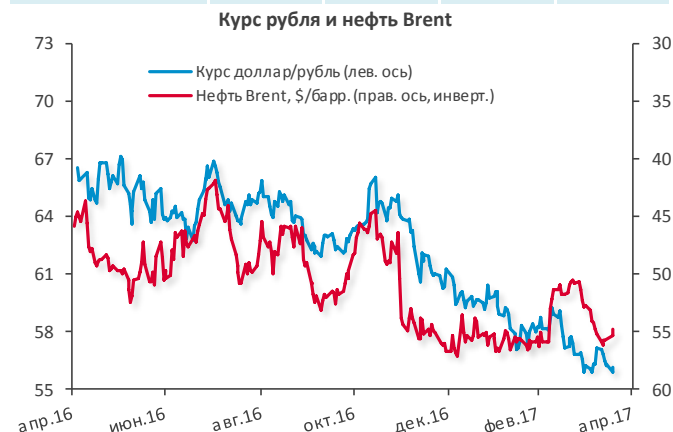


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1077	-1,6%	-1,3%	-6,5%
Индекс S&P500, п.	2342	-0,3%	-0,5%	4,6%
Brent, \$/барр.	54,9	-0,8%	-2,4%	-3,4%
Urals, \$/барр.	53,1	-1,5%	-2,6%	-1,8%
Золото, \$/тр.ун.	1290	0,4%	1,2%	11,9%
EURUSD	1,0731	0,8%	1,2%	2,0%
USDRUB	56,25	0,5%	-1,1%	-8,2%
EURRUB	60,36	1,3%	-0,3%	-6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$54,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$53,1/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 56,25 руб., курс евро - на 1,3% до 60,36 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2342 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1077 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 1920 п.

• **В МИРЕ.** Опубликованные в прошлую пятницу относительно слабые данные по розничным продажам и инфляции в США ослабили веру рынка в ужесточение политики ФРС в соответствии с озвученными прогнозами, подразумевающими три повышения ставки в 2017 г.

• Сейчас рыночная оценка вероятности третьего повышения на заседании в декабре составляет 34,5%. Доходности 10-летних американских казначейских облигаций опустилась ниже 2,2%.

• Премьер-министр Великобритании Тереза Мэй объявила о проведении досрочных парламентских выборов 8 июня. Необходимость выборов Мэй объяснила тем, что в парламенте страны нет единства по вопросу выхода Великобритании из Европейского союза. Действиями правящей консервативной партии мешают оппозиционная лейбористская партия, партия либерал-демократов и Шотландская национальная партия. За выход из союза граждане страны проголосовали на референдуме в июне 2016 года. Сегодня в парламент должен быть внесен законопроект о досрочных выборах, его принятие потребует двух третей голосов. Реакция фунта была положительной, британская валюта по итогам вчерашних торгов прибавила против доллара более 1%.

• **НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 0,8 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 1,4 млн барр. Возможно, в этом году период снижения запасов начался немного раньше чем в прошлом, что станет позитивным фактором для рынка, так как вопрос большого объема накопленных запасов - одна из основных проблем, которую пытаются решить картель ОПЕК и другие страны, сокращая добычу. Нефть тем временем даже на фоне относительно позитивных данных остается ниже \$55/барр.

• **В РОССИИ.** Росстат вчера опубликовал блок макроэкономических данных по России в марте. Позитивные данные оказались по безработице, которая снизилась до 5,4% (5,6% в феврале) и остается на низком уровне. Хотя позитивность низкой безработицы для восстанавливающейся после кризиса экономики неоднозначна, так как нехватка свободной рабочей силы может стать ограничивающим фактором для экономического роста.

• Динамика заработных плат и доходов населения остается слабой. Реальный рост зарплат в марте составил 1,5% г/г, оценка за февраль была пересмотрена с +1,3% г/г до +1% г/г. Снижение реальных располагаемых доходов населения стало не таким сильным - 2,5% г/г (-3,8% г/г в феврале). Сокращение располагаемых доходов оказывает ограничение на восстановление розничной торговли, оборот которой в сравнении с прошлым годом сократился на 0,4%.

• Мы рассматриваем слабый потребительский спрос как один из основных факторов, обуславливающих наблюдаемое замедление инфляции. По оценкам ЦБ текущий рост реальных заработных плат пока не создает рисков ускорения инфляции.

• **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, НДФЛ 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.

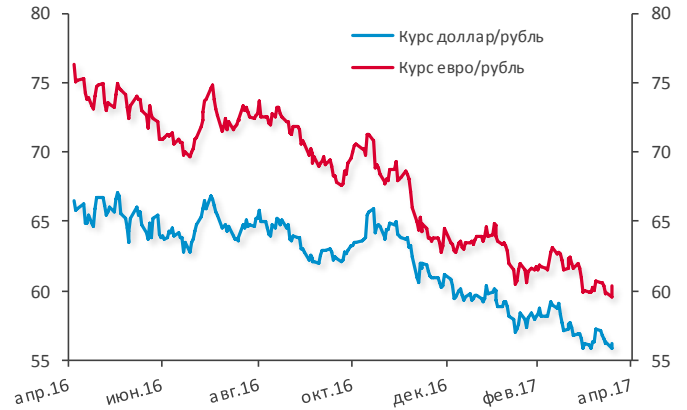
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

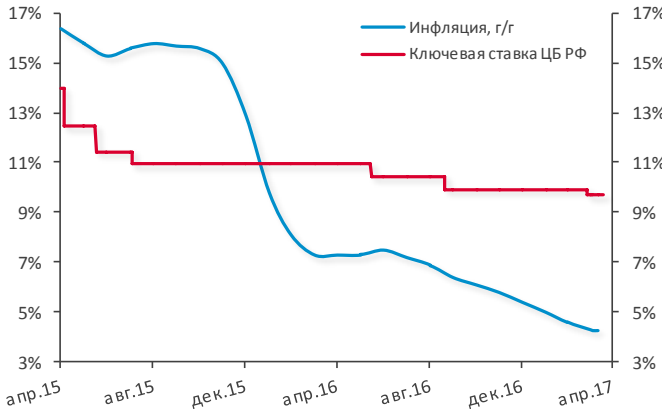
Макроэкономический календарь

- 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

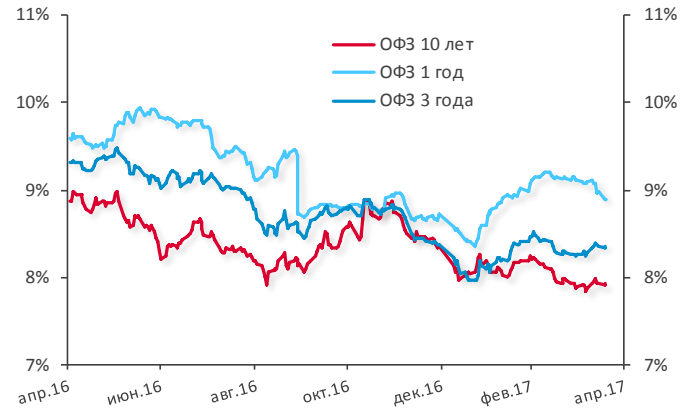
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



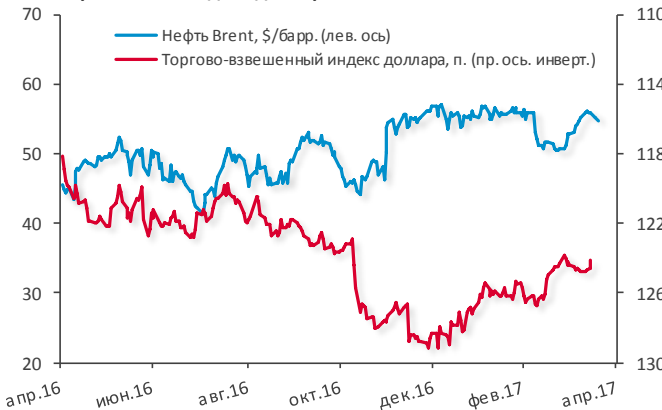
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



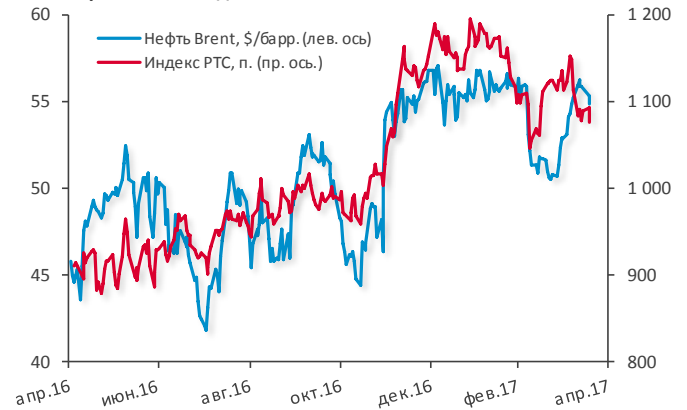
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».