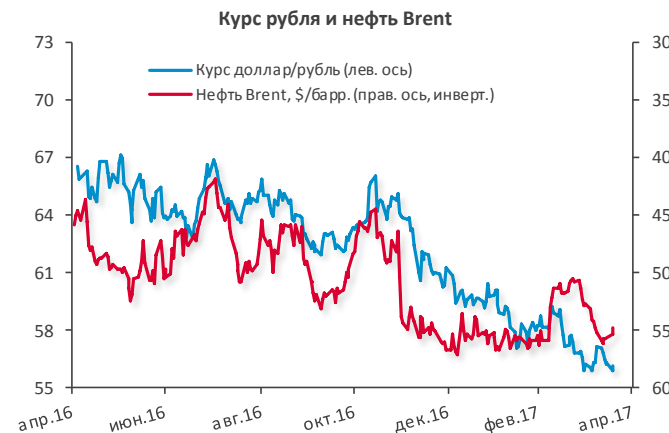


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4,2-4,3%	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.	1069	-0,8%	-0,9%	-7,3%
Индекс S&P500, п.	2338	-0,2%	-0,3%	4,4%
Brent, \$/барр.	52,9	-3,6%	-5,2%	-6,8%
Urals, \$/барр.	51,3	-3,3%	-4,6%	-5,0%
Золото, \$/тр.ун.	1280	-0,7%	-0,5%	11,1%
EURUSD	1,0711	-0,2%	0,4%	1,8%
USDRUB	56,57	0,6%	0,0%	-7,7%
EURRUB	60,54	0,3%	0,3%	-6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,6% до \$52,9/барр., а российская нефть Urals - на 3,3% до \$51,3/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 56,57 руб., курс евро - на 0,3% до 60,54 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2338 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1069 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 1917 п.
- В МИРЕ.** Обстановка на внешних рынках вызывает у нас некоторое беспокойство. Предстоящие выборы во Франции могут стать серьезным катализатором роста волатильности на мировых рынках.
- По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 1,0 млн барр. Производство нефти в США выросло еще на 20 тыс. барр./сутки, достигнув 9,25 млн барр./сутки. Но еще до публикации данных нефть начала резко снижаться и потеряла за несколько часов более 4%, снизившись до \$52,5/барр. Сегодня утром цены постепенно восстанавливаются.
- В эту пятницу состоится техническая встреча ОПЕК, на которой будут обсуждаться промежуточные итоги сокращения добычи и прогресс в ребалансировке рынка. Министр нефти Кувейта Иссам аль-Мазрук, возглавляющий комитет по наблюдению за реализацией договоренностей, отметил: «Мы с большим удивлением наблюдаем, как от месяца к месяцу государства-нефтепроизводители вне ОПЕК все больше соблюдают договоренности по сокращению добычи нефти».
- Но министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалих уже заявил, что коммерческие запасы нефти за время действия соглашения не снизились ниже среднего за пять лет уровня, что являлось основной целью картеля. Есть несколько причин такой динамики запасов: наращивание производства американскими производителями и увеличение поставок и добычи самими странами ОПЕК в период между заключением соглашения и вступлением его в силу в начале года.
- Если представители картеля уже выражали готовность к продлению соглашения, то относительно России остаются вопросы. Ранее вице-премьер Аркадий Дворкович уже говорил, что рост цен был недостаточным. Также нельзя забывать о том, что Минфин приложил немалые усилия для стабилизации бюджетной политики даже при низких ценах на энергоносители, в целом понизив зависимость бюджета от нефтегазовых доходов и введя переходное бюджетное правило. Встреча главы Минэнерго РФ А. Новака с представителями картеля состоится 25 мая.
- В РОССИИ.** Как отметил Банк России в своем свежем выпуске обзора «Банковской ликвидности и финансового сектора», в марте 2017 г. рубль укрепился, несмотря на снижение цен на нефть. Поддержку российской валюте оказали значительные продажи экспортной валютной выручки, ослабление доллара США и высокий спрос нерезидентов на российские ОФЗ. По оценкам регулятора, объем операции carry trade в виде спроса на ОФЗ увеличился благодаря мартовским комментариям Банка России о возможном снижении ставки и хорошим данным по инфляции. В результате по итогам месяца объем покупок государственных облигаций иностранными инвесторами (на биржевом рынке) составил 159 млрд руб. (\$2,8 млрд), что является рекордным значением за всю историю наблюдений. Важно отметить, что официальные цифры от ЦБ по доле нерезидентов в ОФЗ, которые еще не опубликованы, могут отличаться из-за особенностей учета вложений российских «дочек» иностранных банков биржей. По оценкам Credit Suisse, в первом квартале нерезиденты увеличили свои вложения в ОФЗ примерно на 250 млрд руб. (около 85% от чистого выпуска за исключением флоатеров и коротких выпусков) до 1,7 трлн руб. Мы считаем, привлекательность стратегий carry trade для нерезидентов будет ослабевать во II квартале.
- Банк России также опубликовал оценки по выплатам внешнего долга во II-III кварталах. Согласно статистике сумма платежей по внешнему долгу нефинансовых организаций, включая основной долг и проценты, составил \$17,5 млрд во II квартале и \$14,1 млрд в III квартале текущего года. Однако с учетом корректировок на внутригрупповое финансирование крупнейшие компании выплатят во II квартале текущего года \$5,7 млрд – на треть меньше, чем годом ранее. В III квартале 2017 г. объем выплат составит \$4,0 млрд, что на 45% меньше, чем годом ранее. С учетом ожидаемого нами сжатия счета текущих операций во II-III квартале, выплаты по внешнему долгу могут негативно влиять на курс рубля.
- За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция замедлилась до 4,2%. Достижение цели по инфляции уже этим летом становится все более вероятным. Мы ожидаем, что на предстоящем заседании Центрального Банка России 28 апреля ключевая ставка будет понижена на 25 б.п.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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.

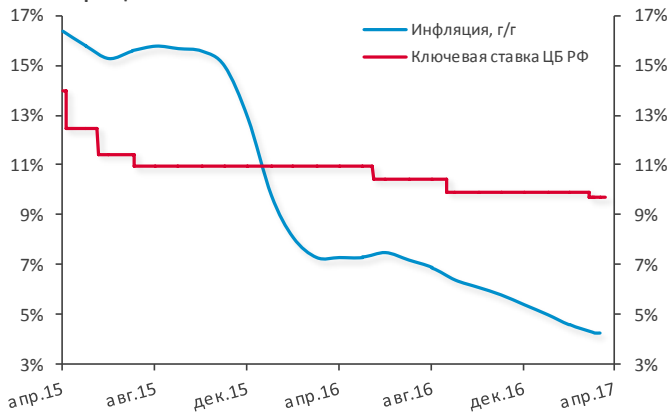
Макроэкономический календарь

- 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
- 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

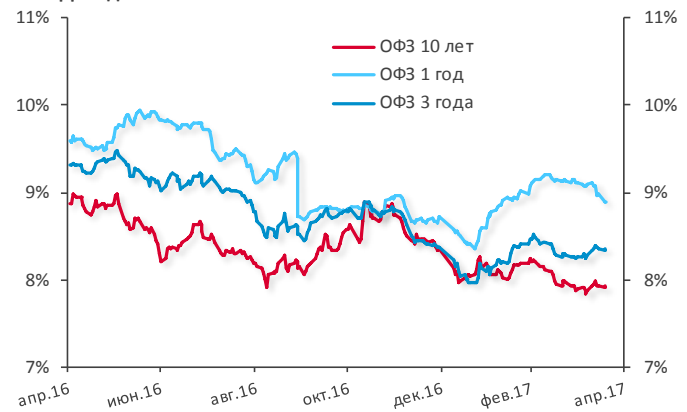
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



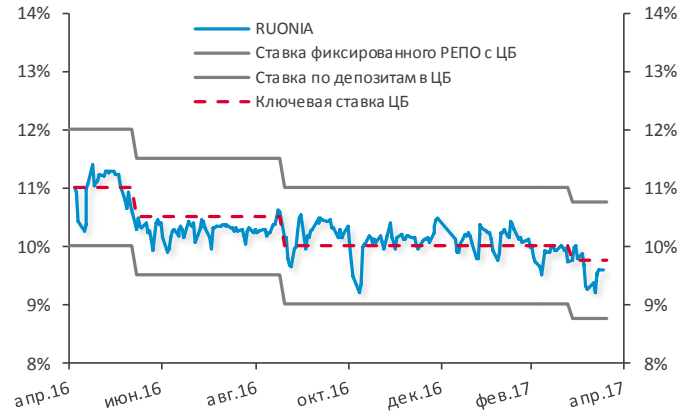
Доходности ОФЗ



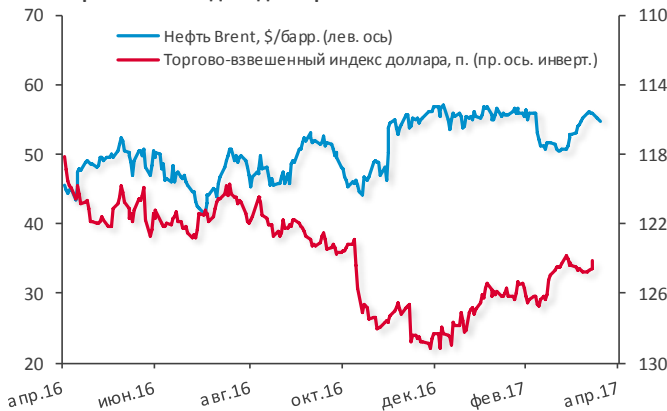
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



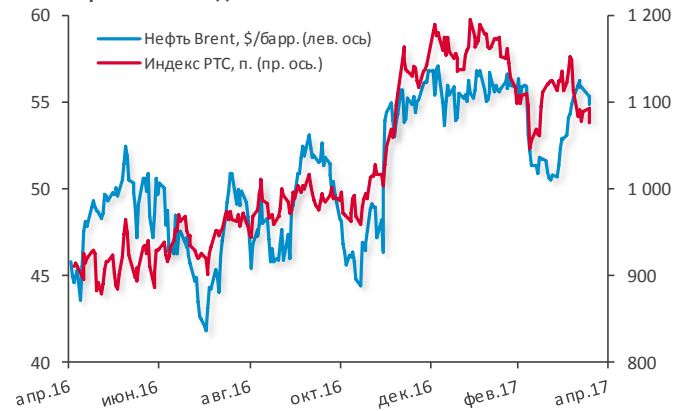
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».