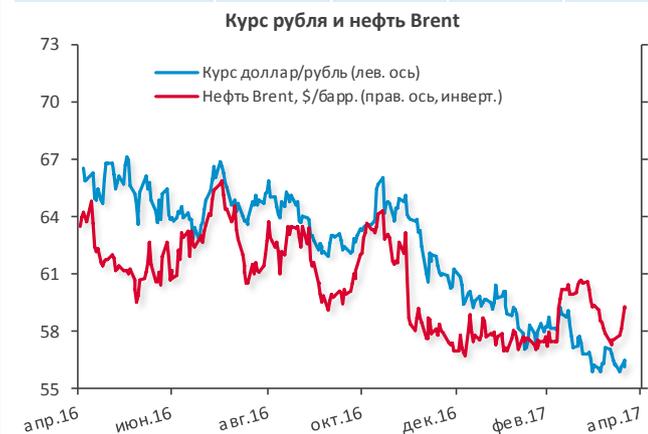


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1083	1,4%	-0,6%	-6,0%
Индекс S&P500, п.	2356	0,8%	1,2%	5,2%
Brent, \$/барр.	53,0	0,1%	-5,2%	-6,7%
Urals, \$/барр.	51,3	-0,1%	-5,1%	-5,2%
Золото, \$/тр.ун.	1282	0,1%	-0,5%	11,2%
EURUSD	1,0717	0,1%	1,0%	1,8%
USDRUB	56,20	-0,7%	-0,2%	-8,3%
EURRUB	60,25	-0,5%	0,7%	-6,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$53,0/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$51,3/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 56,20 руб., курс евро - на 0,5% до 60,25 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2356 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1083 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1932 п.

• **В МИРЕ.** Вчерашний теракт на Елисейских полях на рынки повлиял незначительно, но несколько усилил неопределенность перед первым туром президентских выборов во Франции, который состоится в это воскресенье. Согласно данным опроса Elabe, который проходил до вчерашней стрельбы на центральной улице Парижа, Эммануэль Макрон увеличил отрыв - за него готовы отдать голоса 24% избирателей, за Марин Ле Пен - 21,5% (-1,5 п.), за Франсуа Фийона - 20% (+0,5 п.), за Жана-Люка Меланшона - 19,5% (+1,5 п.). Все четыре основных кандидата идут практически вровень. Курс EURUSD торгуется около отметки 1,07. Первые итоги голосования будут опубликованы в ночь с воскресенья на понедельник. Выход во второй тур Марин Ле Пен и Жана-Люка Меланшона рассматривается как самый негативный для рынков. В остальных вариантах серьезных движений ждать не стоит.

• Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в июне резко выросла с 47% до 59% на фоне заявлений главы ФРБ Далласа Роберта Каплана о том, что три повышения учетной ставки в 2017 г. вполне оправданы.

• Позитивные настроения на рынках поддержали слова Дональда Трампа о начале расследования по вопросу импорта стали из Китая и других стран, что по мнению президента может создавать угрозу национальной безопасности. Министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что обсуждение налоговой реформы начнется очень скоро. Все эти высказывания привели к росту доходностей 10-лет казначейских облигаций и восстановлению позиций доллара на мировом рынке.

• **НЕФТЬ.** Сегодня состоится техническая встреча ОПЕК для мониторинга прогресса в исполнении сделки по сокращению добычи нефти. В отличие от двух предыдущих заседаний комитета, сегодняшняя встреча будет более важной для рынка нефти, так как по итогам могут быть озвучены не только основные цифры, характеризующие исполнение соглашения, но и даны рекомендации по его продлению. Саммит ОПЕК, на котором будет обсуждаться вопрос продления договоренностей, состоится 25 мая.

• Основные представители ОПЕК уже выражали мнение о необходимости дальнейшего поддержания объема добычи на пониженном уровне для стабилизации рынка нефти. Но Россия - крупнейший производитель вне картеля, пока не выражала своей готовности к участию в новой сделке.

• **В РОССИИ.** Основным событием на российском рынке вчера стало довольно неожиданное заявление главы Банка России о том, что на заседании совета директоров, которое состоится через неделю, может быть дискуссия по снижению ставки между 25 и 50 базисными пунктами. Более быстрое снижение инфляции открывает пространство для снижения ключевой ставки уже в апреле, отметила Эльвира Набиуллина. По состоянию на 17 апреля годовая инфляция замедлилась до 4,1%, практически достигнув целей регулятора в 4%. Напомним, что после длительного перерыва регулятор снизил ключевую ставку 24 марта с 10% до 9,75% (на 25 б.п.) и допустил возможность постепенного снижения ставки во втором-третьем кварталах.

• Заявление главы ЦБ РФ состоялось за день до начала так называемой «недели тишины», в течение которой представители регулятора не комментируют ДКП. Мы считаем, что совет директоров Банка России примет решение о снижении ставки на 25 б.п. (до 9,5%) по итогам заседания 28 апреля. Полагаем, что ожидания по снижению ставки на 50 б.п. преувеличены. Из 26 опрошенных Bloomberg экономистов (включая нас) 22 предполагают, что на предстоящем заседании ставка будет снижена на 25 б.п., при этом четверо предполагают сохранение ставки на неизменном уровне.

• Вчера прошла коллегия Минфина, на которой министр Антон Силуанов осветил основные цели бюджетной политики на ближайшие годы. Так бюджет на 2018-2020 гг. будет сформирован исходя из новых бюджетных правил. Главная задача Минфина - проводить бюджетную политику так, чтобы потенциал экономического роста РФ вырос с 1,5% (оценка министерства). Главное для этого - понизить зависимость экономики от нефтяных доходов. Бюджетное правило в этом ключа рассматривается как «прививка» от голландской болезни.

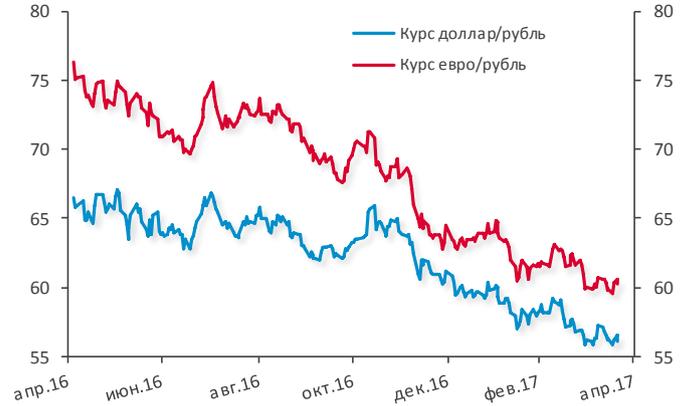
• При этом бывший глава Минфина Алексей Кудрин считает, что текущая политика неоправданно жесткая, что границей по бюджетному правилу должны быть не \$40/барр., а \$45/барр. А добиваться снижения дефицита бюджета до 1% ВВП нет особого смысла, так как уровень в 1,5% ВВП будет уже достаточно комфортным.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок валюты на среднесрочную перспективу. Дополнительным фактором риска является исход президентских выборов во Франции.

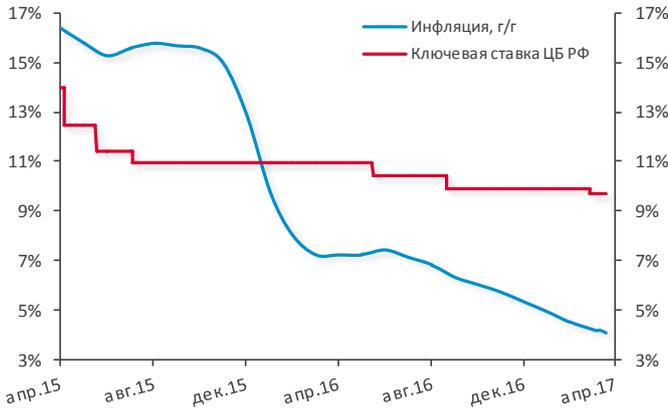
Макроэкономический календарь

- 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

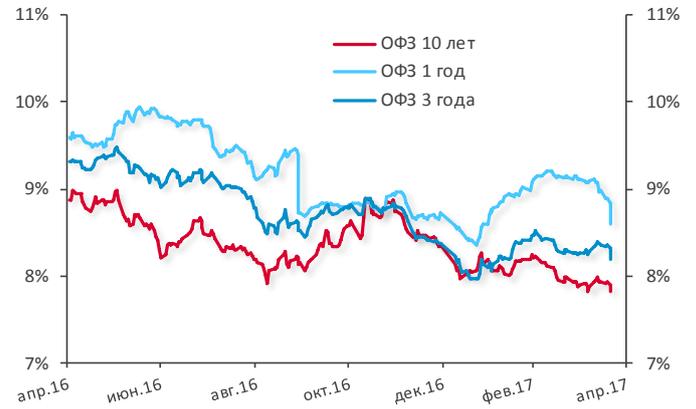
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



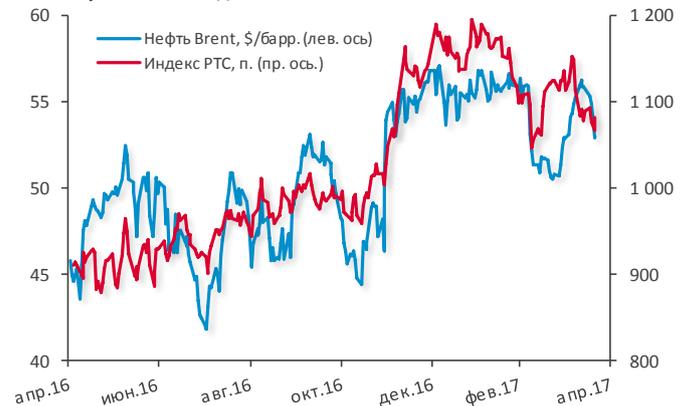
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».