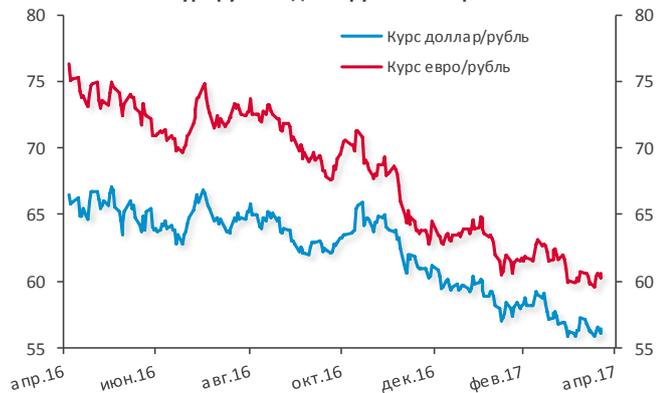
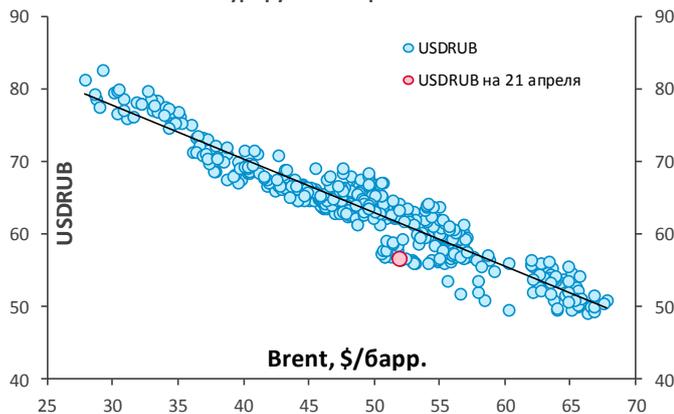


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



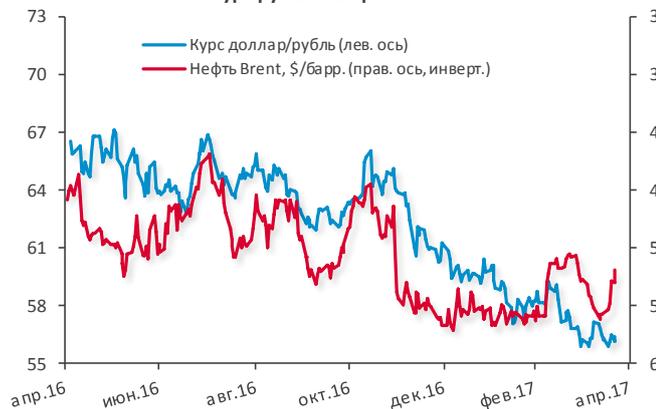
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2017	II кв. 2017	III кв. 2017
Инфляция, г/г	4,2-4,3%	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.	1084	0,1%	1,0%	-5,9%
Индекс S&P500, п.	2349	-0,3%	0,8%	4,9%
Brent, \$/барр.	52,0	-1,9%	-7,0%	-8,6%
Urals, \$/барр.	50,4	-1,8%	-7,2%	-6,8%
Золото, \$/тр.ун.	1284	0,2%	-0,1%	11,4%
EURUSD	1,0727	0,1%	1,1%	1,9%
USDRUB	56,46	0,5%	0,2%	-7,9%
EURRUB	60,57	0,5%	1,2%	-6,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 7,0% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 7,2% до \$50,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 56,46 руб., курс евро - на 1,2% до 60,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2349 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс ММВБ вырос на 1,5% до 1945 п.
- В МИРЕ.** Как и предполагали опросы населения, во второй тур президентской гонки во Франции вышли либеральный центрист Эммануэль Макрон (23,9%) и ультраправая Марин Ле Пен (21,4%). Вероятность победы проевропейского Макрона над националисткой Ле Пен во втором туре оценивается в 62%. Большинство кандидатов, участвовавших в гонке, уже призвали голосовать за бывшего министра финансов 5-ой Республики. Второй тур президентских выборов состоится 7 мая, на 3 мая намечены теледебаты между двумя кандидатами, результаты которых во многом определят исход этой гонки.
- Прогнозируемый исход первого тура позитивно отразился на стоимости рискованных активов. Курс евро на публикации первых результатов выборов взлетел выше отметки 1,09, но к полудню понедельника опустился к 1,085 (+1,2%). Европейские индексы в среднем прибавляют 2-4%, фьючерсы на американские индексы растут в пределах 1%. Падение спроса на защитные активы привело к падению цен на 10-летние американские казначейские облигации – доходности выросли до отметки 2,3%. Конечно, небольшая вероятность победы Марин Ле Пен присутствует (вспомним Brexit и победу Трампа), поэтому мы не ждем продолжения ралли на рынках. Отметим также, что Эммануэль Макрон не так давно занял довольно четкую позицию в пользу сохранения санкций против России.
- На этой неделе Дональд Трамп отметит первые 100 дней своего президентства. Это событие омрачено данными опросов, согласно которым рейтинг 45-ого президента находится на самом низком уровне с 1945 г. Вероятно, чтобы сохранить лицо при очевидно плохой игре, в прошлую пятницу Трамп сообщил, в эту среду или «чуть позже» будет представлена концепция налоговой реформы.
- Также в конце недели появились сообщения о подготовке к голосованию по новой реформе здравоохранения нижней палатой Конгресса США 26 апреля, но республиканцы на совещании в субботу не смогли сформировать единое мнение, отложив вопрос до среды.
- Небольшим риск-фактором на этой неделе может стать вопрос о финансировании правительственных учреждений США, которое остановится 29 апреля, если Конгресс временно не увеличит лимит. Ожидается, что проблем с этим вопросом не возникнет и финансирование будет продлено до 30 сентября.
- Из значимых событий недели стоит отметить заседание Банка Японии и ЕЦБ (в четверг), при этом ни от первого, ни от второго рынок не ждет смены риторики в сторону возможного ужесточения ДКП. В пятницу будут опубликованы данные по ВВП США за первый квартал (прогноз +1,5% г/г).
- НЕФТЬ.** В пятницу состоялась техническая встреча ОПЕК по мониторингу исполнения соглашения о сокращении добычи. Встреча была особенно важна в контексте предстоящего 25 мая обсуждения продления заморозки объема добычи на второе полугодие 2017 г. Основной целью ОПЕК+ было снижение коммерческих запасов нефти до среднего за последние пять лет уровне, пока эта цель не достигнута.
- Техническая комиссия по итогам заседания в пятницу рекомендовала ОПЕК и другим участникам сделки продлить соглашение. До конца мая комментарии участников сделки могут стать сильным информационным поводом для нефтяного рынка. Тем временем в отсутствие сильных негативных факторов нефть Brent за прошедшую неделю потеряла 7%, закрыв неделю на уровне \$52/барр.
- В четверг в Париже состоится международный нефтяной саммит, на котором выступят официальные представители Ирака, Нигерии, Анголы, Алжира, Ливии и Ирана, а также генсек ОПЕК.
- В РОССИИ.** Основным событием этой недели на российском рынке станет заседание Центрального Банка России по ключевой ставке. На прошлой неделе прозвучало довольно неожиданное заявление главы Банка России о том, что на предстоящем заседании совета директоров 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% (по расчетам ЦБ), практически достигнув целей регулятора в 4%.
- Мы считаем, что совет директоров Банка России примет решение о снижении ставки на 25 б.п. (до 9,5%) по итогам заседания 28 апреля. При этом мы не ожидаем существенного влияния на курс рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль по итогам недели практически проигнорировал 7% падение цен на нефть. Утром в понедельник за один доллар на рынке дают 56 рублей. Общий позитив на рынках способствует укреплению курса национальной валюты. Во вторник предстоят основные налоговые выплаты (НДС, НДСП и акцизы, в сумме около 650 млрд руб.). Мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок валюты на среднесрочную перспективу.

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

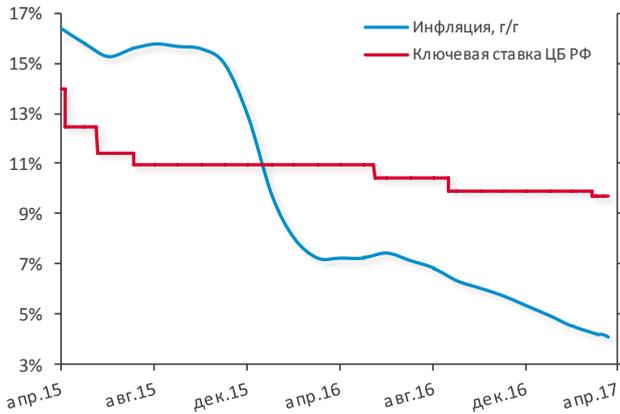
Макроэкономический календарь

- 26 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 26 апреля 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 27 апреля 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 27 апреля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 27 апреля – заседание Банка Японии, Япония
- 28 апреля 02:50 – розничная торговля и промпр-во в марте, Япония
- 28 апреля 11:30 – ВВП в первом квартале, Великобритания
- 28 апреля 13:30 – заседание Центрального Банка России, Россия
- 28 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 30 апреля 04:00 – индексы PMI в апреле, Китай
- 1 мая 17:00 – производственный индекс ISM в апреле, США

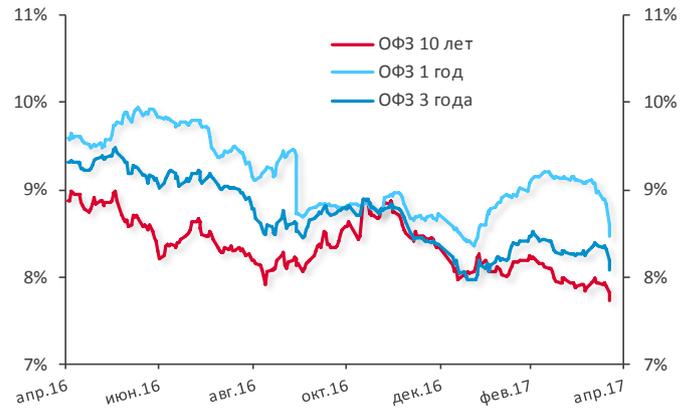
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



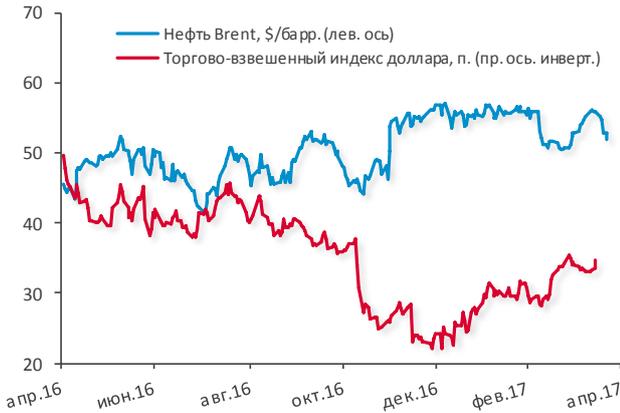
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



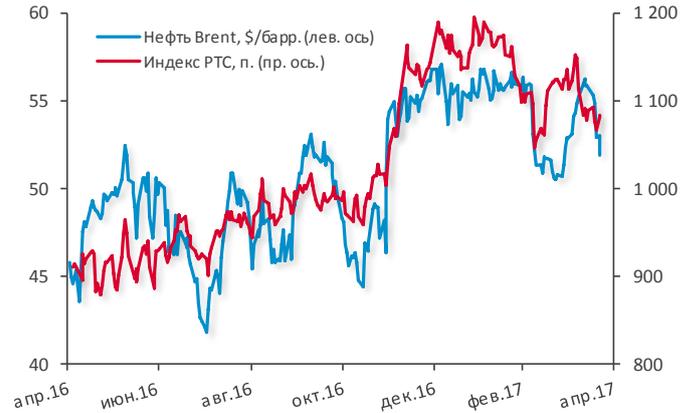
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».