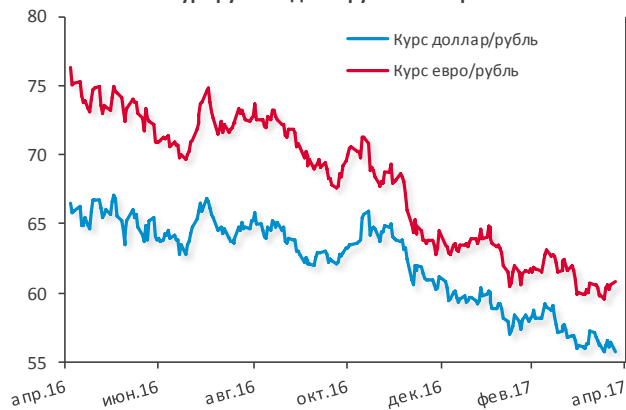
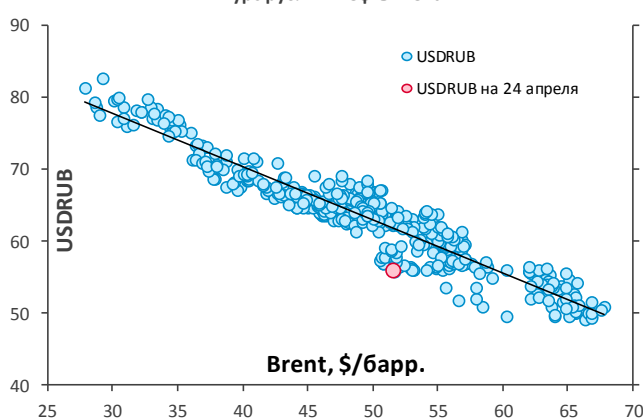


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



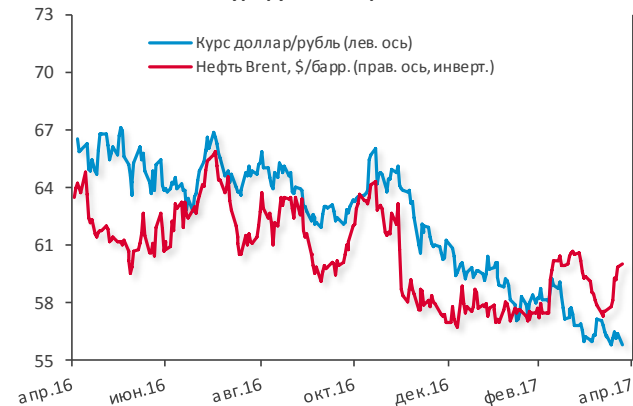
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1117	3,0%	2,0%	-3,1%
Индекс S&P500, п.	2374	1,1%	1,1%	6,0%
Brent, \$/барр.	51,6	-0,7%	-6,8%	-9,2%
Urals, \$/барр.	49,7	-1,3%	-7,8%	-8,1%
Золото, \$/тр.ун.	1276	-0,6%	-0,7%	10,8%
EURUSD	1,0867	1,3%	2,1%	3,3%
USDRUB	55,85	-1,1%	-0,2%	-8,9%
EURRUB	60,76	0,3%	2,0%	-5,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$51,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 55,85 руб., курс евро вырос на 0,3% до 60,76 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2374 п. Индекс РТС прибавил 3,0%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс ММВБ вырос на 1,8% до 1980 п.

● **В МИРЕ.** Первые 100 дней президентства Дональда Трампа заканчиваются 29 апреля. На данный момент мы не видим значимых продвижений ни по одной теме, заявленной в рамках предвыборной кампании 45-ого президента США. Так называемый «рефляционный трейд», который нашел отражение в росте стоимости акции, инфляционных ожиданий, курсе доллара и т.п., в последнее время сходит на нет, отражая неуверенность рынка в возможности новой администрации реализовать свои идеи и реформы.

● Поэтому, на наш взгляд, не итоги первого тура французских выборов, а именно действия Трампа определяют склонность рынка к продолжению роста, либо, напротив, станут серьезным триггером к началу масштабной коррекции.

● В попытке усилить свои позиции, в прошлую пятницу Трамп сообщил, что 26 апреля или «чуть позже» будет представлена концепция долгожданной налоговой реформы. Также завтра может состояться голосование по новой реформе здравоохранения в нижней палате Конгресса США.

● Кроме этого, у Конгресса остались считанные дни, чтобы достичь соглашения, необходимого для обеспечения бесперебойной работы правительства США. Сейчас почти семь месяцев в текущем финансовом году федеральное правительство функционирует в соответствии с резолюцией, принятой в декабре, срок действия которой истекает в пятницу 28 апреля. Спикер Палаты представителей Пол Райан еще в субботу сообщил, что законопроект о расходах будет подготовлен в срок, чтобы избежать перебоев. Кроме того, у конгрессменов всегда остается возможность одобрить временные меры, чтобы обеспечить безостановочную работу правительства, пока продолжатся переговоры. В случае отсутствия компромисса и прекращения финансирования правительство может частично приостановить работу, как это было в 2013 г. Но этот вариант будет явно не в пользу Трампа, которому уже летом предстоит столкнуться с проблемой «планки» госдолга и принятием бюджета на 2018 фискальный год осенью.

● Мы считаем, что у Трампа есть все шансы на время взять ситуацию под контроль. Полагаем, что общие принципы налоговой реформы будут объявлены на этой неделе, компромисс по Obamacare будет найден, конгрессмены сумеют предотвратить government shutdown. Реализация этого сценария вкпе с низкой вероятностью победы Ле Пен во втором туре выборов во Франции поддержат спрос на риск.

● **НЕФТЬ.** Основным фактором для нефтяного рынка в перспективе ближайшего месяца будет вопрос продления соглашения о сокращении добычи нефти, решение по которому будет приниматься на заседании ОПЕК 25 мая в Вене. Технический комитет ОПЕК по итогам пятничной встречи рекомендовал картелю продлить заморозку добычу на второе полугодие с целью снижения уровня коммерческих запасов нефти до среднего за последние пять лет уровня, что вкпе с заявлениями представителей Саудовской Аравии и других членов организации дает достаточно высокую вероятность того, что соглашение будет продлено до конца 2017 года.

● Но важный вопрос – захочет ли участвовать в этом Россия. Ранее с российской стороны звучали упреки в низкой эффективности сокращения добычи. Более того, в отчетах о снижении добычи РФ с начала года есть доля лукавства, так как начало действия соглашения совпало с обычным для первого полугодия сезонным снижением объемов добычи, поэтому реальные потери компаний не такие большие, какими их хотят показать. При этом у всех нефтяников есть инвестиционные программы, которые были перенесены на второе полугодие, что также будет мешать продлению соглашения. В частности Роснефть должна запустить новое месторождение в Восточной Сибири, Лукойл планирует увеличить добычу на новых скважинах в Каспийском море.

● Министр энергетики Александр Новак встретится с представителями ключевых нефтедобывающих компаний РФ по вопросам продления заморозки объема добычи на этой неделе.

● В четверг в Париже состоится международный нефтяной саммит, на котором выступят официальные представители Ирака, Нигерии, Анголы, Алжира, Ливии и Ирана, а также генсек ОПЕК.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Нефть остается слабой (Brent торгуется около \$51,5/барр.) и теряет с начала прошлой недели уже почти 8%. При этом рубль становится все более крепким относительно нефтяных котировок, увеличивая разрыв от модельных значений. Сегодня предстоят основные налоговые выплаты (НДС, НДСП и акцизы, в сумме около 650 млрд руб.), в пятницу уплачивается налог на прибыль. 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 у FinMarkets@bspb.ru

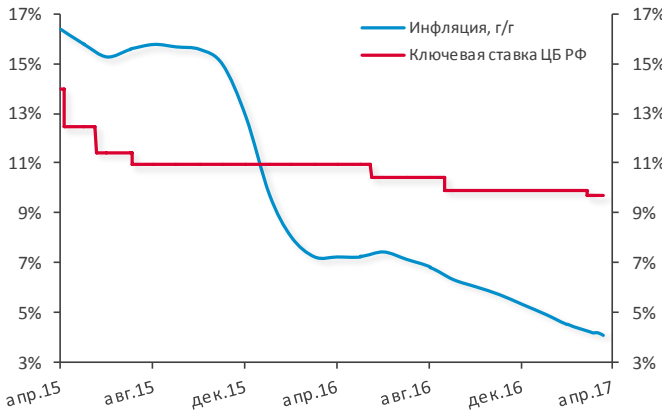
Макроэкономический календарь

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

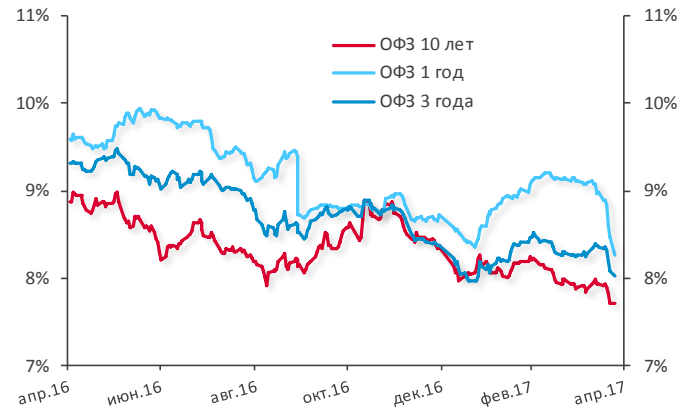
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



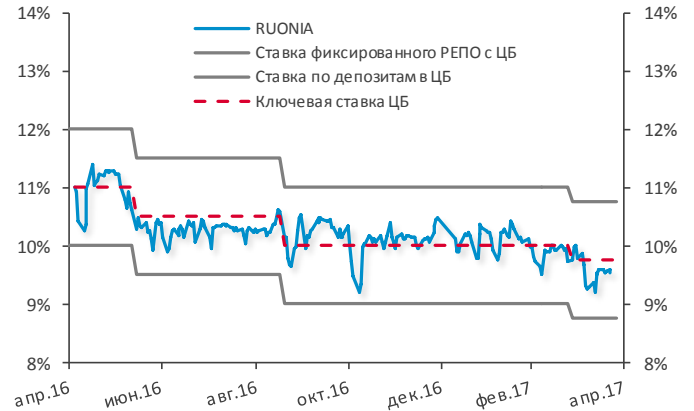
Доходности ОФЗ



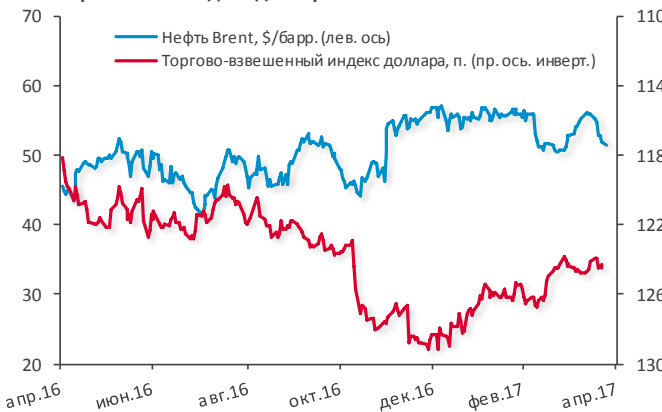
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



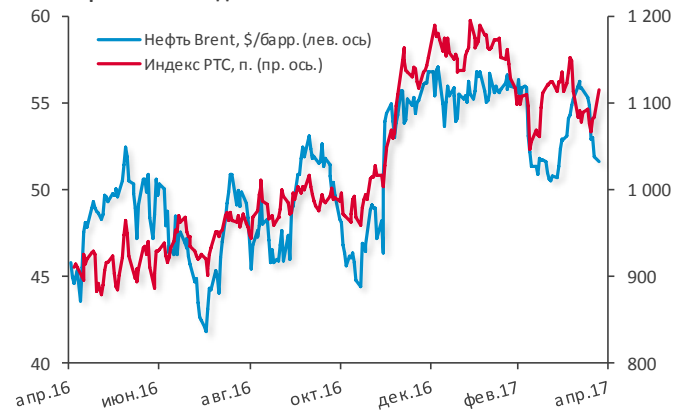
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».