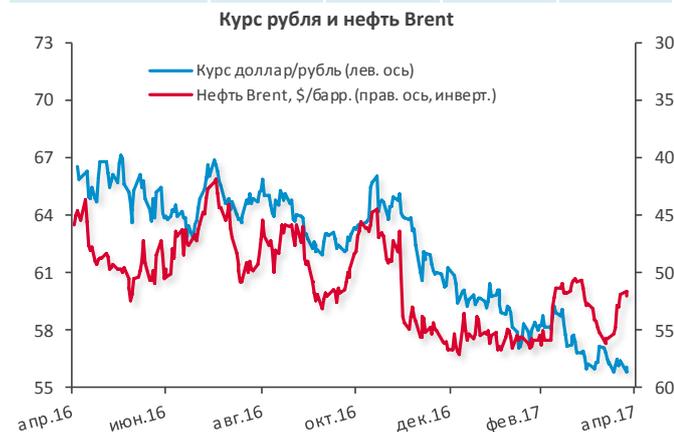


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1121	0,4%	4,1%	-2,7%
Индекс S&P500, п.	2389	0,6%	2,0%	6,7%
Brent, \$/барр.	52,1	1,0%	-5,1%	-8,3%
Urals, \$/барр.	50,0	0,5%	-5,9%	-7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1264	-0,9%	-2,0%	9,7%
EURUSD	1,0926	0,5%	1,8%	3,8%
USDRUB	56,17	0,6%	-0,1%	-8,3%
EURRUB	61,43	1,1%	1,8%	-4,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$52,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$50,0/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 56,17 руб., курс евро - на 1,1% до 61,43 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2389 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1121 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 1998 п.
- В МИРЕ.** Администрация президента Дональда Трампа опубликует в среду общие контуры налогового плана, заявил во вторник Марк Шорт, который отвечает в администрации за законодательные вопросы. Предполагается, что конгрессменам предложения по снижению налогов представит министр финансов Стив Мнучин в среду во второй половине дня.
- По данным Reuters, президент США Дональд Трамп выступает за снижение налога для корпораций с 35% до 15% и понижение до 10% ставки налога для транснациональных компаний, которые ранее платили этот налог за рубежом, но согласятся перенести выплату налога в Америку. Кроме того, Трамп предложит резко сократить (с 39,6% до 15%) налог для компаний сквозного налогообложения, в число которых входит много малых предприятий. Также возможно установление предела для персонального подоходного налога на уровне 33%, отмена налога на наследование недвижимости и альтернативного минимального налога и сокращение налогообложения среднего класса.
- При этом речь не идет о всеобъемлющей налоговой реформе, которую давно обсуждает Республиканская партия. Пока нет понимания того, как будут компенсироваться потери бюджета из-за снижения налогов и насколько эти инициативы увеличат дефицит федерального бюджета. Ранее Мнучин отмечал, что снижение налоговых ставок компенсирует само себя, так как стимулирует ускорение роста экономики, у этой точки зрения есть и противники.
- Рыночная оценка вероятности повышения ставки в июне, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 72,6%, второе повышение ожидается в декабре (вероятность около 55%). Доходности 10-лет. трежериз находятся на уровне 2,31%. Рынок ждет от Трампа конкретных шагов.
- НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в стране за прошедшую неделю выросли на 0,9 млн барр. Рынок отреагировал на умеренно негативные данные небольшим снижением. Сегодня утром нефть торгуется ниже \$52/барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 1,75 млн барр. Рост запасов вопреки ожиданиям может стать триггером для продолжения снижения в Brent.
- В РОССИИ.** Вчера на встрече президента России В. Путина с предпринимателями поднимался вопрос чрезмерного укрепления рубля, которое негативно сказывается на конкурентоспособности российских экспортеров. Президент избежал конкретики ответа на вопрос, но дал понять, что правительство, Минфин и Центральный Банк не только отслеживают состояние национальной валюты, но готовы предпринимать действия, чтобы оказать влияние на рынок. В условиях плавающего валютного курса рычагов давления на валютный рынок у государства не так много. Во-первых - прямые валютные интервенции. Именно это уже начал делать Минфин, покупая валюту в рамках бюджетного правила, но объем покупок пока недостаточно большой, чтобы девальвировать рубль. Формально Центральный Банк также обладает возможностью начать покупки валюты не для влияния на курс рубля, а для пополнения резервов. Но это нежелательно для регулятора, так как может вызвать сомнения в его приверженности политике свободного курса.
- Второй путь - бороться с причинами укрепления рубля. Одна из причин - carry trade в рубле, который особенно привлекателен для нерезидентов в условиях стабильного валютного курса и высокой реальной ставки, которую ЦБ поддерживает для стабилизации инфляционных ожиданий и повышения склонности к сбережениям. Но в условиях, когда инфляция в начале второго квартала уже вплотную приблизилась к цели в 4%, поставленной на конец этого года, смягчение ДКП в том числе и для снижения привлекательности carry trade вполне допустимо.
- Мы ожидаем, что на заседании в эту пятницу ЦБ РФ понизит ключевую ставку на 25 б.п., а в июне снизит ключевую ставку еще на 50 б.п. При этом мы не будем удивлены, если регулятор в ближайшие месяцы объявит о пополнении резервов, так как сейчас реальный эффективный курс рубля находится на том же уровне, что и при начале покупок валюты в резервы в мае 2015 г.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Давление на нефтяные котировки сохраняется (Brent торгуется около \$52/барр.). При этом рубль согласно нашей модели все еще остается переоцененным относительно нефтяных цен. Поддержка налогового периода для рубля заканчивается. Как и ранее мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок валюты на среднесрочную перспективу.

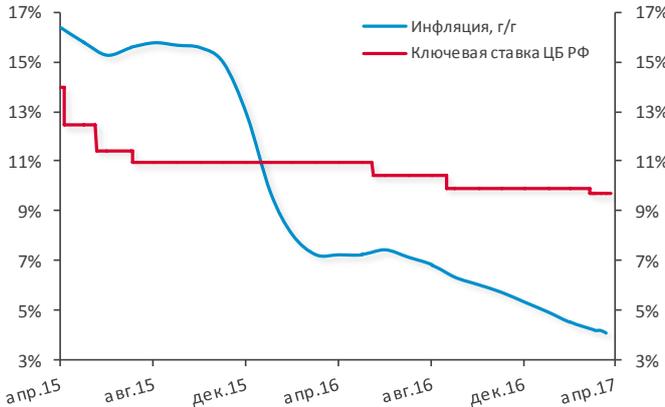
Макроэкономический календарь

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

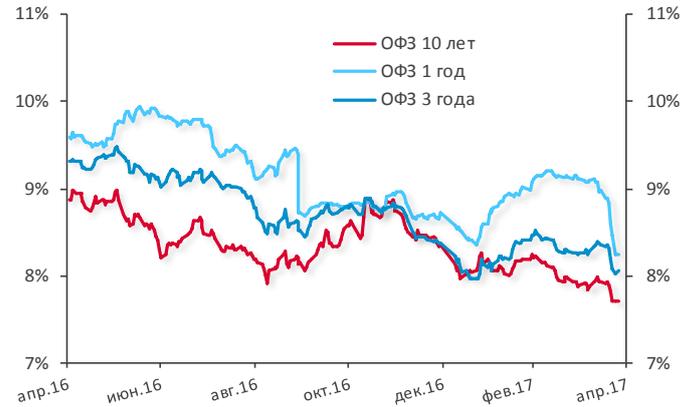
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



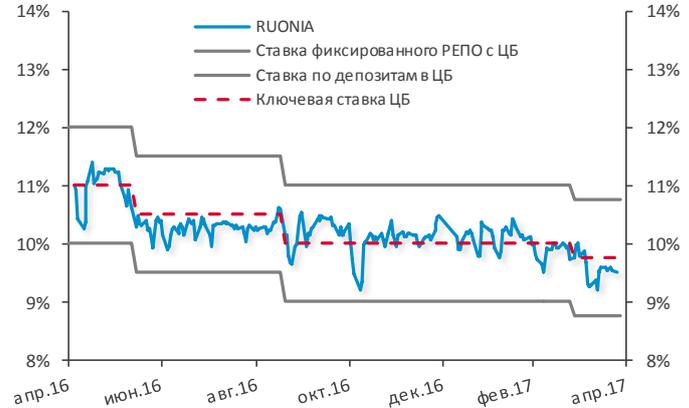
Доходности ОФЗ



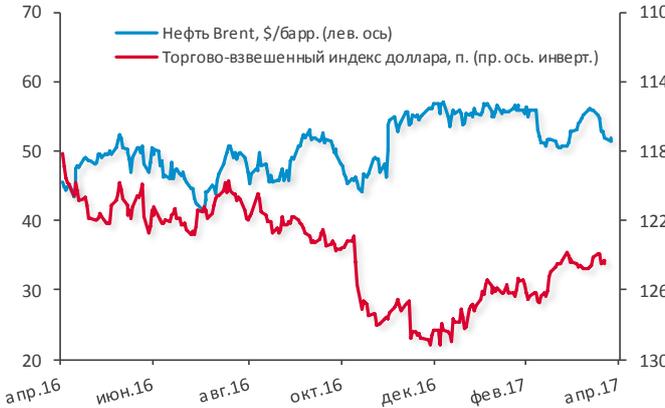
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



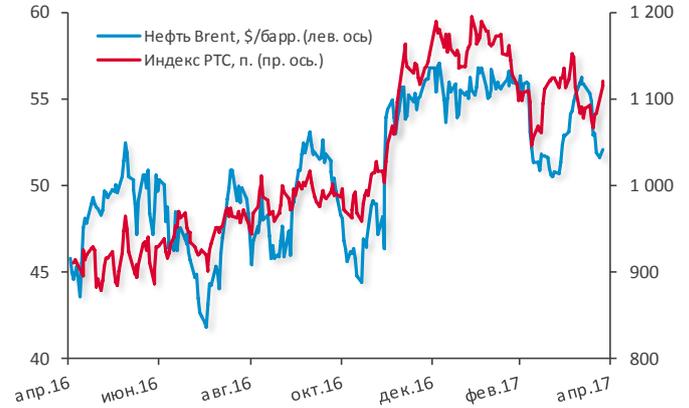
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».