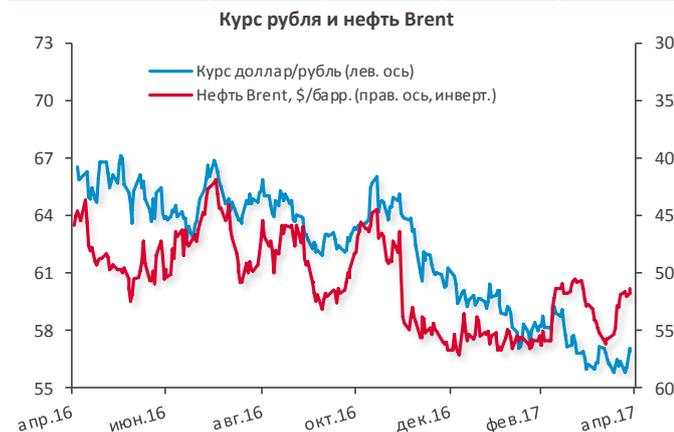


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1107	-1,1%	2,2%	-3,9%
Индекс S&P500, п.	2389	0,1%	1,4%	6,7%
Brent, \$/барр.	51,4	-0,7%	-2,9%	-9,5%
Urals, \$/барр.	49,6	0,0%	-3,2%	-8,2%
Золото, \$/тр.ун.	1264	-0,4%	-1,4%	9,7%
EURUSD	1,0873	-0,3%	1,5%	3,3%
USDRUB	56,97	-0,3%	1,4%	-7,0%
EURRUB	61,95	-0,6%	2,8%	-4,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$51,4/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$49,6/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,97 руб., курс евро - на 0,6% до 61,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2389 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1107 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 2012 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня последний торговый день в апреле. Прошедший месяц был неплохим для валют развивающихся стран. Курс рубля укрепился к доллару на 0,3%, бразильский реал за месяц прибавил 1%. При этом нефть Brent 2/3 месяца снижалась, и теряет 2,2% в сравнении с концом марта.

• Май, если верить устоявшейся в последние годы сезонности, может стать плохим месяцем для валют развивающихся стран. Индекс валют EM снижался в мае на протяжении шести из семи последних лет. Рубль не исключение, устоявшаяся сезонность национальной валюты в мае также негативная. Против рубля будут играть продолжающиеся покупки валюты Минфином и ухудшение платежного баланса во втором-третьем кварталах.

• **В РОССИИ.** Главным событием текущей недели для российского рынка остается заседание Центрального Банка. Рынок ожидает снижения ключевой ставки на 25 б.п., но события последних дней создали интригу, не пойдет ли регулятор на более существенные меры по смягчению ДКП.

• Ранее во вторник, президент РФ Владимир Путин высказал озабоченность относительно текущего высокого курса рубля и заявил о поиске «рыночных способов» влияния на валютный курс. Особенности использованных президентом формулировок вызвали дискуссию о готовящемся «сюрпризе». Правительство заинтересовано в более слабом рубле. В частности Минфину слишком крепкий рубль снижает доходы бюджета, а Минэко беспокоится о конкурентоспособности российских предприятий. Представители обоих ведомств неоднократно заявляли о переоцененности и рубля и его ослаблении в будущем.

• Вторым фактором, всколыхнувшим рыночные ожидания, стали недавние прямые заявления (forward guidance) главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной о том, что на сегодняшнем заседании будут рассматриваться сценарии снижения ставки на 25 и 50 б.п. Но необходимо учитывать, что данные по инфляции в последние несколько недель говорят об ускорении роста цен, что в сочетании с крайне низкой базой второй половины прошлого года осложняет снижение инфляции на оставшиеся 20-30 б.п. до цели в 4%.

• Мы уже неоднократно писали о том, каким образом в условиях текущей политики ЦБ РФ, Минфина и Минэко можно рыночным способом повлиять на курс национальной валюты в сторону ее ослабления. Во-первых, это формирование ожиданий по более агрессивному снижению ключевой ставки, что безусловно повлияет на прибыльность операций carry trade и отпугнет часть нерезидентов из российских активов, вызвав отток средств и давление на рубль. Во-вторых, Банк России может начать покупки валюты с рынка в ЗВР. Напомним, что пока регулятор не отказывался от идеи нарастить резервы до \$500 млрд. (текущее значение около \$400 млрд.). Кроме того, на этих уровнях по реальному эффективному курсу рубля в мае-июне 2015 г. Банк России проводил валютные интервенции, покупая с рынка по \$200 млн в день. Эти интервенции прекратились из-за ослабления рубля на фоне резкого падения цен на нефть. Если ЦБ РФ начнет пополнять резервы, то это окажет особенно сильное влияние на курс рубля, так как будет усиливаться операциями Минфина на валютном рынке.

• Мы считаем, что агрессивное снижение ставки является маловероятным событием (в случае сохранения цен на нефть выше \$50/барр. ожидаем снижения ставки на 50 б.п. в июне), но не исключаем в качестве «сюрприза» объявление о наличии у регулятора плана по запуску валютных интервенций.

• Существенное влияние на курс рубля окажут только неожиданные решения регулятора. Снижение ставки на 50 б.п. и более вызовет ослабление рубля, как и заявление о пополнении резервов. Снижение только на 25 б.п. даже в сочетании с мягким комментарием будет нейтральным для рубля. Пресс-релиз ЦБ РФ будет опубликован в 13:30 мск.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Согласно нашей модели рубль все еще остается переоцененным относительно нефтяных цен. Как и ранее мы считаем текущие уровни привлекательными для покупок валюты на среднесрочную перспективу. Негативное влияние на рубль могут оказать итоги заседания ЦБ РФ.

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

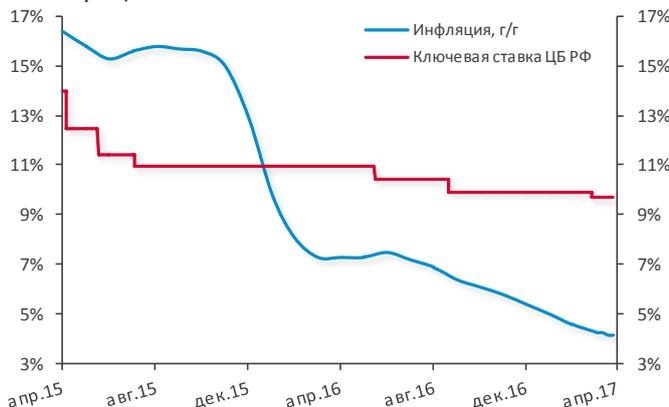
Макроэкономический календарь

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

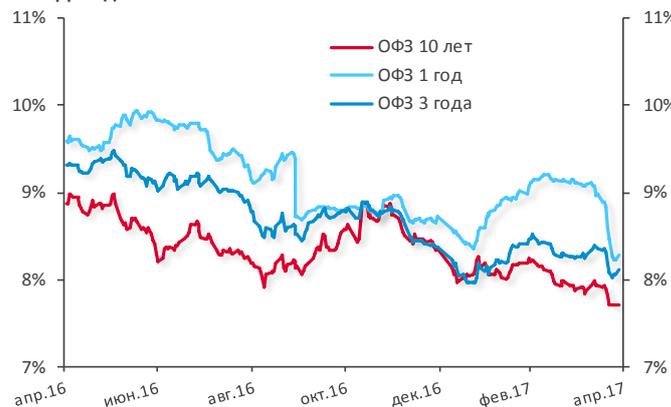
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



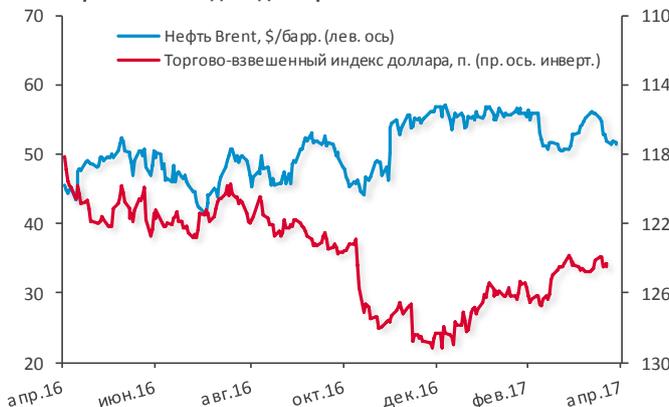
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



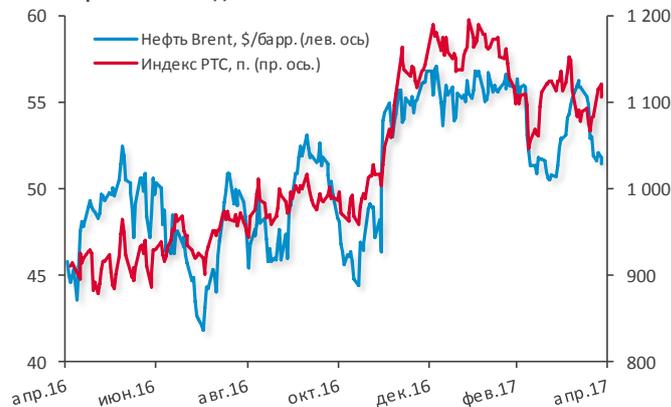
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».