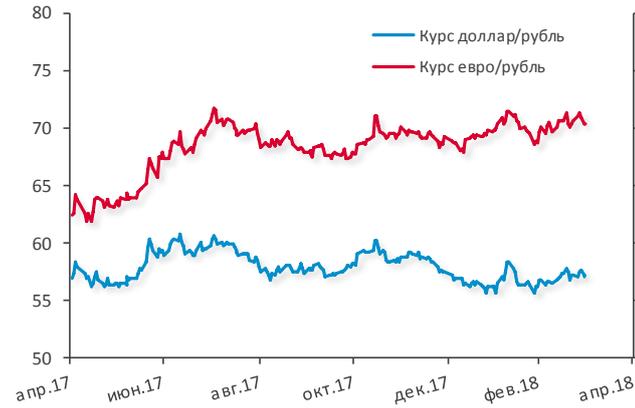
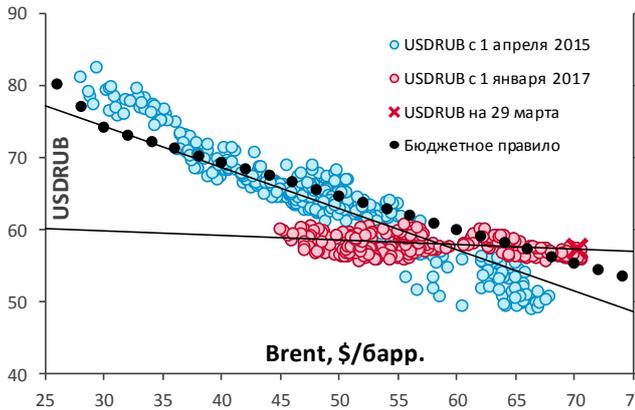


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



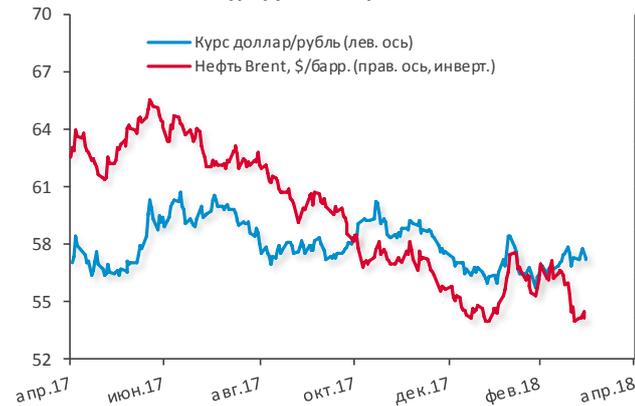
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2018	II кв. 2018	III кв. 2018
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,4-2,9%	3-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7%	6,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1249	0,2%	-1,0%	8,2%
Индекс S&P500, п.	2641	0,0%	2,0%	-1,2%
Brent, \$/барр.	70,3	0,0%	-0,3%	5,1%
Urals, \$/барр.	67,8	-0,3%	-0,9%	2,0%
Золото, \$/тр.ун.	1325	0,2%	-1,6%	1,7%
EURUSD	1,2320	0,2%	-0,3%	2,6%
USDRUB	57,15	-0,2%	-0,3%	-0,8%
EURRUB	70,43	-0,1%	-0,4%	1,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$70,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$67,8/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,15 руб., курс евро - на 0,4% до 70,43 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,0% до 2641 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1249 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2271 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США стабилен к корзине ключевых валют в понедельник утром, курс EURUSD торгуется в районе \$1,2320. Американский рынок акций (по индексу S&P) закрылся в четверг в плюсе (+1,4%), на фоне оптимистичных данных по экономике США – базовый ценовой индекс расходов на личное потребление США (Core PCE) увеличился с 1,5% в феврале до 1,6% в марте в годовом выражении. В пятницу американские рынки были закрыты по случаю празднования католической Пасхи.
- Сегодня финансовые рынки в большинстве стран Европы, а также в Австралии, Канаде и Великобритании остаются закрыты на пасхальные праздники – будет наблюдаться снижение активности. С завтрашнего дня рынки будут работать в обычном режиме.
- Новая неделя будет щедрой на макро статистику. В фокусе инвесторов – мартовский отчет по рынку труда США, который выйдет в пятницу. Аналитики, опрошенные Reuters и Bloomberg, ожидают некоторое снижение числа новых созданных рабочих мест в США в марте (+198 тыс. против 313 тыс. в феврале). Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, будет позитивной (+2,7% г/г после 2,6% г/г месяцем ранее), а показатель безработицы в стране снизится на 10 б.п. до 4%.
- При этом, если темп роста заработных плат окажется ниже прогнозов, то это может привести к падению американской валюты и снижению доходностей казначейских 10-летних облигаций США. Однако рост зарплат выше ожиданий станет индикатором перегрева рынка труда, что является фактором в пользу пересмотра прогнозов по темпам повышения процентной ставки ФРС США на 2018 год в сторону четырех повышений. Это может привести к росту доходностей казначейских облигаций и укреплению доллара США. Тем временем, после мартовского заседания Федерального резерва по монетарной политике, в рамках которого большинство представителей Комитета операций на открытых рынках (FOMC) ФРС проголосовали за три повышения ставки, ожидания рынка немного снизились.
- Кроме того, в среду выйдет первая оценка инфляции в еврозоне в марте – ожидается ускорение показателя до 1,4% г/г после 1,1% г/г месяцем ранее на фоне низкой базы прошлого года. Также инвесторы оценят уровень безработицы в регионе в феврале (прогноз – снижение на 10 б.п. до 8,5% в сравнении с данными января).
- На этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ФРС. Центральным станет презентация главы ФРС США Джерома Пауэлла экономического прогноза по США, который не будет учитывать мартовские данные по рынку труда. Поэтому даже в случае сильных данных по занятости в США не стоит ожидать комментариев председателя Феда о перегреве американского рынка труда.
- Кроме того, инвесторы будут внимательно следить за комментариями других представителей ФРС США. В целом, новый состав американского регулятора стал более «ястребиным», однако мартовское заседание ФРС показало, что членом FOMC пока что хватает факторов в пользу более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС.
- **НЕФТЬ.** Нефть Brent в понедельник утром стабильна, торгуется в районе \$69,6/барр. Котировки продолжают поддерживать отчет от Baker Hughes, который показал снижение числа новых буровых нефтяных установок на 6 шт., а также напряженная геополитическая ситуация вокруг Ирана. Так, Саудовская Аравия призывает международное сообщество принять меры в отношении Тегерана, а также сохраняется риск введения санкций со стороны США.
- **В РОССИИ.** Среди важных событий, запланированных на эту неделю, – выступление главы Банка России Эльвиры Набиуллиной во вторник. В среду, 4 апреля, Минфин опубликует план покупки валюты в апреле в рамках нового бюджетного правила. Также инвесторы изучат предварительную оценку ВВП РФ в 4 квартале 2017 г. и данные по инфляции в марте.
- Индекс Markit PMI обрабатывающей сферы, опубликованный сегодня утром, составил 50,6 п. в марте против 50,2 п. в феврале (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). Таким образом, Markit PMI в марте оказался на минимуме с июня 2017 г. При этом ожидания опрошенных Bloomberg аналитиков были более позитивными (51 п.). Замедление коснулось, как и самого производства, так и роста новых заказов. Тем временем, рост экспортных заказов остается стабильным.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль движется в тандеме с валютами развивающихся стран, которые понесли незначительные потери против доллара США по итогам прошлой недели. Все еще высокие цены на нефть также остаются на стороне рубля. Во втором квартале против российской валюты будет играть сезонность платежного баланса (опережающий рост импорта, выплата дивидендов и т.д.). В этот период рубль также становится более чувствительным к потокам капитала по финансовому счету (отток/приток капитала частного сектора, спрос нерезидентов на рублевые активы и т.п.). Поэтому, если нефть не поможет, для курса рубля во втором квартале могут сложиться не самые благоприятные условия. Мы не ожидаем выраженной динамики рубля на текущей неделе.



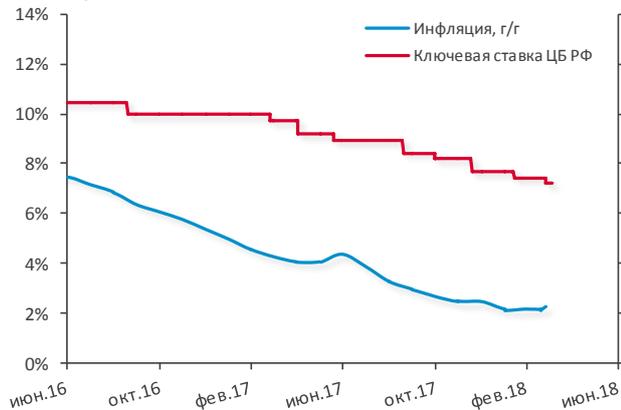
Макроэкономический календарь

- 2 апреля 09:00 – производственный индекс Markit PMI в марте, Россия
- 3 апреля 11:00 – Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в Евроз
- 3-4 апреля – ВВП в 2017 г., Россия
- 4 апреля 04:45 – индексы Caixin PMI в марте, Китай
- 4 апреля 09:00 – индексы Markit PMI в марте, Россия
- 4 апреля 15:15 – изменение числа занятых от ADP в марте, США
- 4 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 4 апреля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 5 апреля – продажи легковых автомобилей в марте, Россия
- 6 апреля 15:30 – данные по рынку труда в марте, США
- 6 апреля 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 6-9 апреля – инфляция в марте, Россия

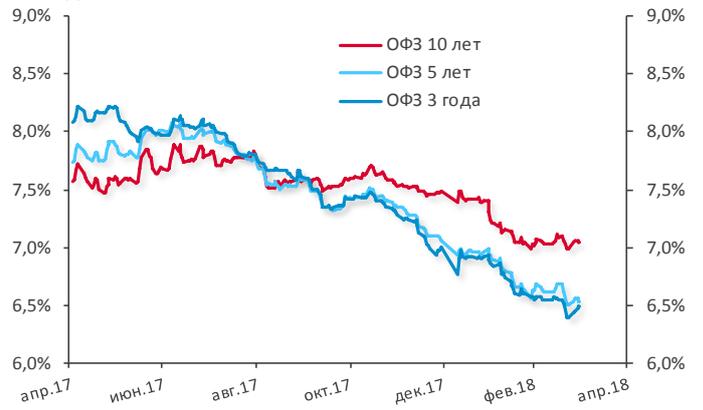
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



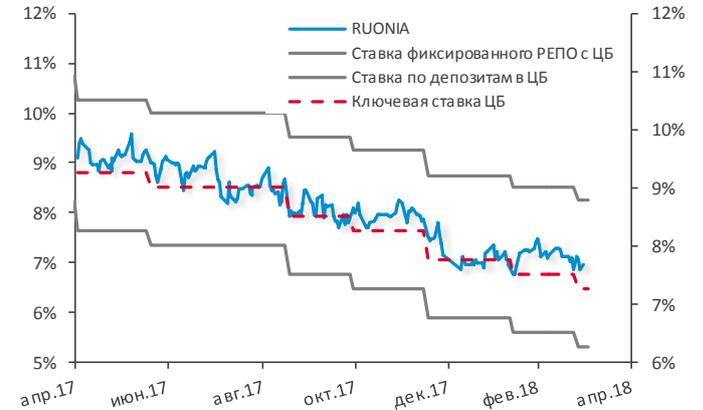
Доходности ОФЗ



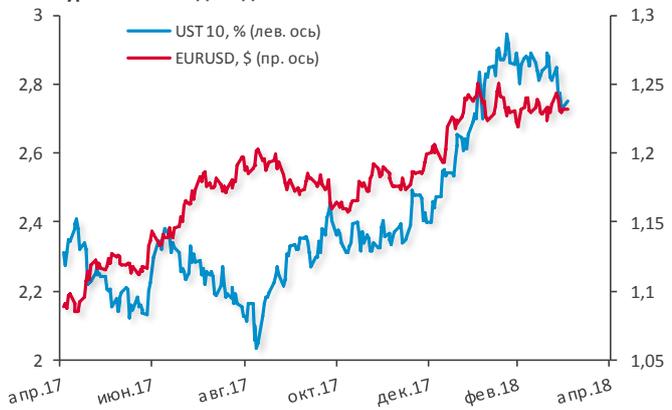
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



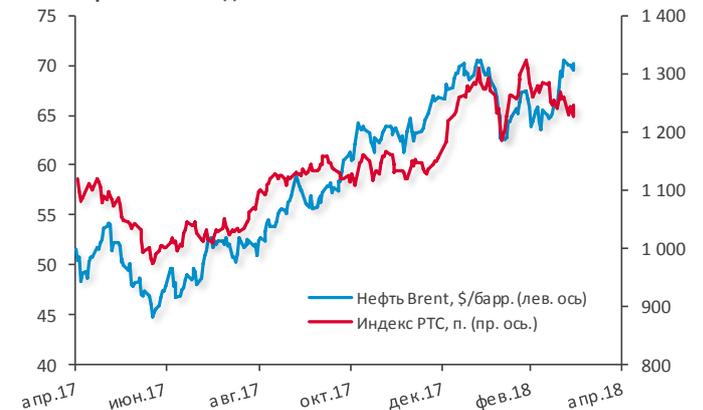
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».