

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.	1234	-1,2%	0,3%	6,9%
Индекс S&P500, п.	2582	-2,2%	-2,9%	-3,4%
Brent, \$/барр.	67,6	-3,7%	-3,5%	1,2%
Urals, \$/барр.	65,9	-2,8%	-2,9%	-0,8%
Золото, \$/тр.ун.	1339	1,0%	-1,2%	2,8%
EURUSD	1,2302	-0,1%	-1,1%	2,5%
USDRUB	57,48	0,6%	0,6%	-0,3%
EURRUB	70,73	0,4%	-0,6%	2,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,7% до \$67,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$65,9/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,48 руб., курс евро - на 0,4% до 70,73 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,2% до 2582 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1234 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2257 п.

● **В МИРЕ.** Американский рынок акций начал второй квартал отвесным падением. Индексы S&P 500, Dow Jones и NASDAQ завершили вчерашние торги в минусе на 2,2%, 1,9% и 2,9%, соответственно. Доллар США снижлся к корзине ключевых валют вчера днем, однако к вечеру полностью восстановил потери, в то время как цена тройской унции золота росла в моменте более чем на 1,5%, поднимаясь почти до \$1345, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались в моменте до 2,7% на фоне возобновившихся опасений инвесторов относительно «торговых войн» США.

● После повышения пошлин на ввоз в США алюминия и стали Таможенная комиссия по тарифам Государственного совета КНР учредила ограничения. Так, с понедельника, 2 апреля, в отношении 128 наименований товаров, импортируемых из США, вступили в силу повышенные пошлины. Китай прокомментировал свое решение необходимостью защитить интересы государства и сбалансировать потери, которые повлекли ограничения, введенные США.

● Напомним, ранее КНР опубликовала перечень налогооблагаемых товаров, состоящий из двух частей с оговоркой, что, если США и Китаю не удастся достичь соглашения, последние введут пошлины на товары из первого списка. Ограничения на товары из второй части могут быть введены в ходе дальнейшей оценки влияния политики США.

● Помимо «торговых войн» широкий рынок тянут вниз акции высокотехнологичного сектора США (Facebook, Intel, Tesla, Netflix, Amazon и т.п.). В фокусе инвесторов на этой неделе – мартовский отчет от Министерства труда США, который будет опубликован в пятницу. Официальной публикации отчета по рынку труда будет предшествовать оценка от ADP в среду.

● **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent падала вчера вечером более чем на 3% в моменте, опускаясь ниже \$67,5/барр., в том числе на фоне стремительного восстановления доллара США. Кроме того, рынок негативно отреагировал на отчет Министерства энергетики РФ, согласно которому добыча России в марте достигла 11-месячного максимума и составила 10,97 млн барр./сутки. Напомним, в рамках сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК Россия обязалась снизить производство на 300 тыс. барр./сутки относительно уровня октября 2016 года. В марте РФ снизила добычу лишь на 280 тыс. барр./сутки, в результате чего уровень выполнения сделки составил лишь 93%.

● При этом котировкам не дает опуститься ниже напряженная геополитическая ситуация вокруг Ирана. Так, Саудовская Аравия призывает международное сообщество принять меры в отношении Тегерана, чтобы избежать военного конфликта. Вместе с тем, президент США Дональд Трамп неоднократно заявлял о намерении выйти из ядерной сделки с Ираном и ввести санкции. Иран является крупным игроком на мировом рынке нефти, страна добывает около 4 млн барр./сутки, и в случае введения ограничений мировой рынок нефти может ребалансироваться в сторону дефицита сырья.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вчера двигался в tandem с валютами развивающихся стран, которые несли потери против доллара США. Против рубля сыграла и упавшая нефть. Однако USDRUB вернулся в область наших расчетных значений (см. график).

● 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.). На это все накладываются покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила. 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.



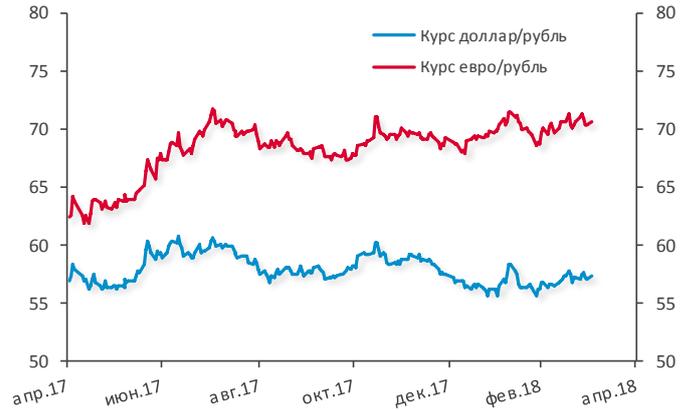
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

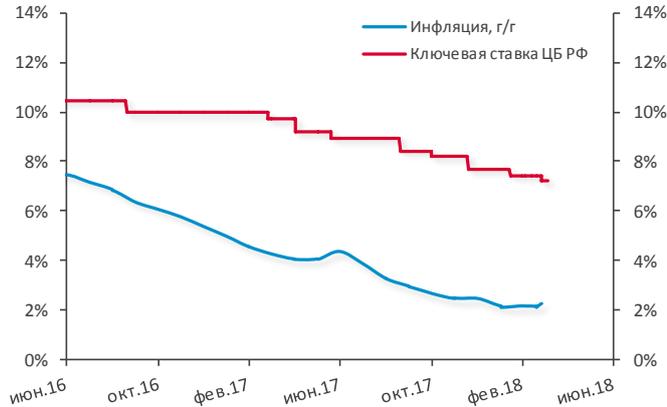
Макроэкономический календарь

- 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

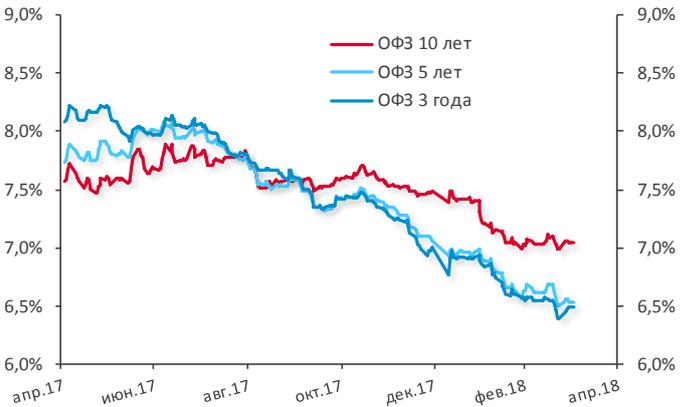
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



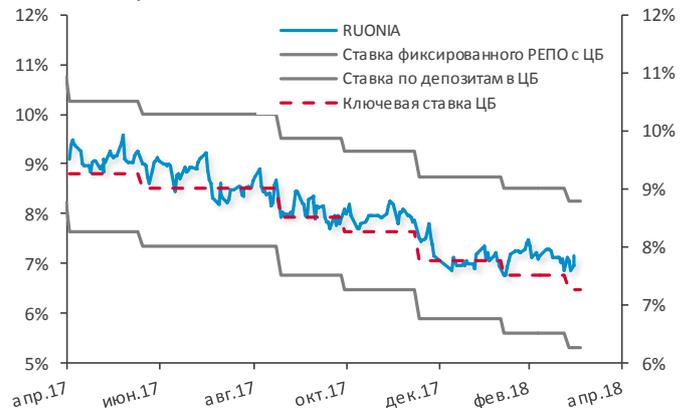
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



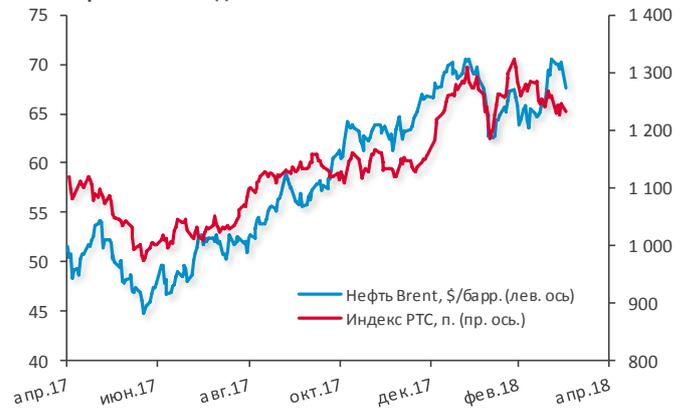
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».