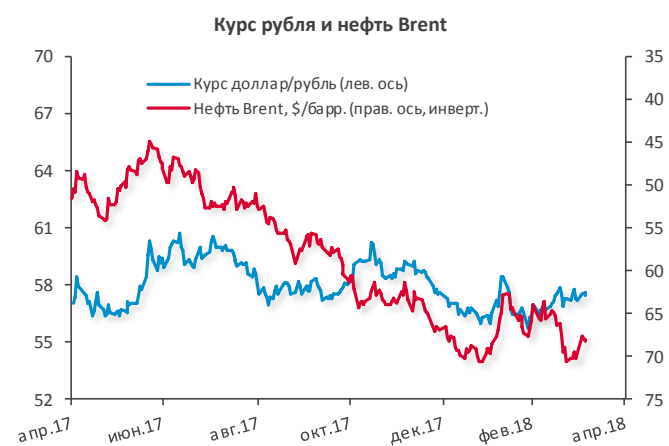


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1240	0,3%	1,1%	7,4%
Индекс S&P500, п.	2645	1,2%	1,5%	-1,1%
Brent, \$/барр.	68,0	-0,1%	-2,2%	1,7%
Urals, \$/барр.	66,6	0,1%	-0,8%	0,2%
Золото, \$/тр.ун.	1336	0,2%	0,6%	2,6%
EURUSD	1,2278	0,1%	-0,2%	2,3%
USDRUB	57,45	-0,2%	-0,5%	-0,3%
EURRUB	70,56	-0,1%	-0,6%	1,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

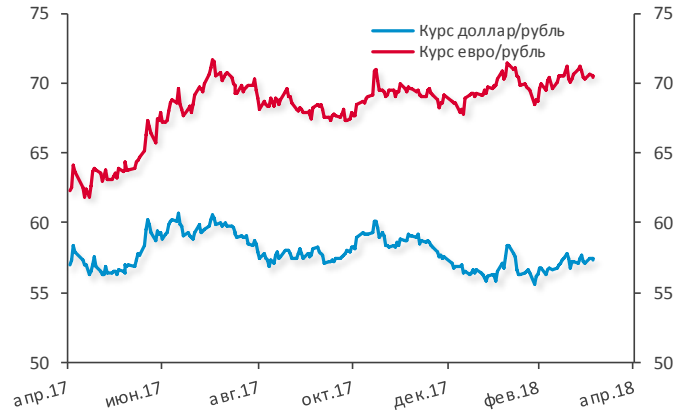
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$68,0/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,1% до \$66,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 57,45 руб., курс евро - на 0,1% до 70,56 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2645 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1240 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2266 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) вчера закрылся в плюсе на 1,16%. В четверг утром фьючерсы на индекс S&P 500 продолжают рост - +0,7% к закрытию, доллар США растет к ключевым мировым валютам, курс EURUSD опускается в моменте ниже \$1,2260, золото дешевеет (цена тройской унции опускается ниже \$1325) на фоне снижения опасений инвесторов относительно «торговых войн» США.
- Вчера глава Национального экономического совета США Ларри Кудлоу дал понять, что новые меры в отношении Китая могут не вступить в силу, если странам удастся договориться. Он добавил, что президент США Дональд Трамп выступает за свободную торговлю и стремится урегулировать вопрос противостояний в части торговых отношений. Белый дом ожидает, что Пекин в конечном итоге пойдет на уступки и перестанет использовать «нечестные торговые практики», в результате которых у США образовался многомиллиардный торговый дефицит с Пекином.
- Напомним, накануне Белый дом опубликовал перечень из 1,3 тыс. наименований китайских товаров, на импорт которых может быть введена 25% пошлина. В ответ на действия США Китай опубликовал список из 106 наименований американских импортируемых товаров, которые прибавились к ранее опубликованному перечню из 128 товаров, облагаемых 25% пошлиной.
- Показатель инфляции в еврозоне в марте составил 1,4% г/г (в соответствии с прогнозом). Базовая инфляция (без учета энергоносителей, продовольствия, алкогольной и табачной продукции) составила 1% г/г. Ускорение инфляции в еврозоне произошло, в том числе, на фоне низкой базы прошлого года. Тем не менее, рост показателя (по направлению к целевым 2%) является формальным фактором в пользу корректировки «руководства вперед» в части определения даты окончания программы количественного смягчения (QE).
- Поддержку доллару США также оказал ежемесячный отчет от ADP по американскому рынку труда, согласно которому в частном секторе США в марте количество занятых выросло на 241 тыс. (прогноз 205 тыс.). Официальные данные от Минтруда США по несельскохозяйственному сектору (non-farm payrolls) выйдут в пятницу, консенсус-прогноз - появление 193 тыс. новых рабочих мест. Кроме того, рынок изучит динамику заработных плат в марте, которая, по прогнозам, будет позитивной (+2,7% г/г после 2,6% г/г месяцем ранее). Вероятна выраженная реакция рынка.
- По сообщениям СМИ, администрация Трампа до конца этой недели планирует ввести санкции в отношении российских бизнесменов, включенных в «кремлевский список», который был обнародован еще в январе. Санкции будут носить экономический характер и могут затронуть «не менее шести олигархов».
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет сегодня утром, торгуется в районе \$68,2/барр., поддерживаемая сильными данными от Минэнерго США (EIA). Ведомство зафиксировало снижение запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 30 марта, на внушительные 4,6 млн барр. Запасы бензина также стали меньше на 1,1 млн барр. Однако добыча нефти США продолжает обновлять исторические максимумы, за неделю прибавив 27 тыс. барр./сутки и составив 10,46 млн барр./сутки.
- В РОССИИ.** Объем фх-покупок Минфином с 6 апреля по 8 мая составит \$4,2 млрд (240,7 млрд руб.), что соответствует прогнозам. Пока давление со стороны покупок на курс рубля умеренное, но, по нашим расчетам, во втором квартале профицит текущего счета сократится и станет равен объему покупок валюты Минфином за квартал (\$13 млрд), что сделает рубль особенно чувствительным к потокам капитала.
- Цены на прошедшей неделе, по данным Росстата, выросли на 0,1%, при этом в годовом выражении, судя по среднесуточному темпу роста цен, инфляция ускорилась до 2,4%. Начавшееся ускорение инфляции в годовом выражении может прерваться в апреле, так как в прошлом году второй квартал начался с ускорения роста цен из-за смещения сезонности в ценах на плодоовощную продукцию. Но уже во второй половине года мы увидим ускорение инфляции по тем же причинам (локальное смещение сезонности).
- Прямая оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев немного выросла в марте с 8,4% до 8,5%, а рассчитываемая ЦБ оценка, основанная на ответах на качественные вопросы, осталась на прежнем уровне - 2,1%. Продолжает улучшаться восприятие респондентами покупательной способности своих доходов. ЦБ отмечает признаки перехода населения от сберегательной модели поведения к потреблению. При этом 71% опрошенных ничего не смогли отложить за прошедший месяц, а доля респондентов имеющих сбережения снизилась с 35% до 32%.
- Пока динамика инфляционных ожиданий остается позитивной, но дальнейшее восстановление потребления может интерпретироваться регулятором как инфляционный риск. В целом, на данный момент результаты опросов населения не мешают ЦБ продолжать цикл смягчения ДКП.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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.



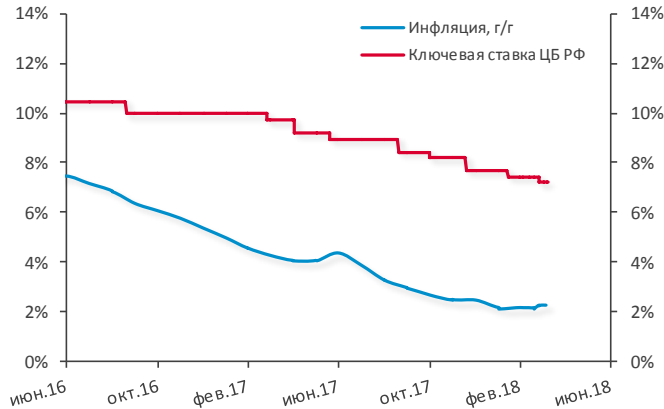
**Макроэкономический календарь**

- 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

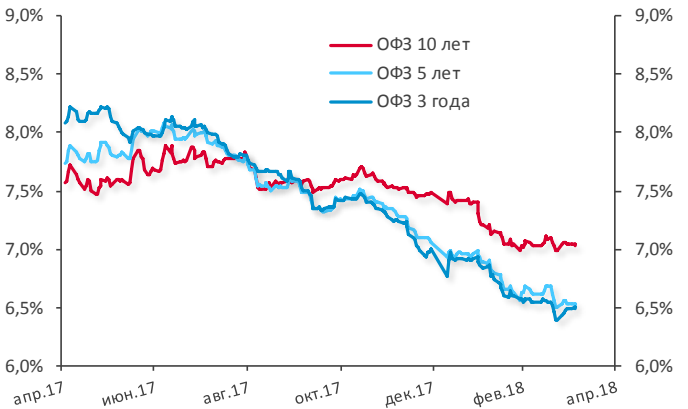
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



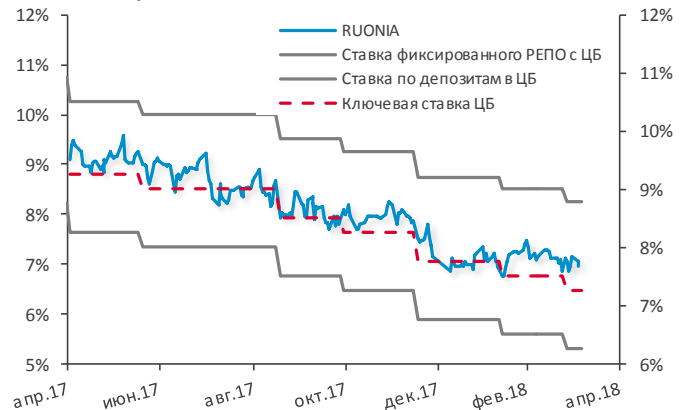
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



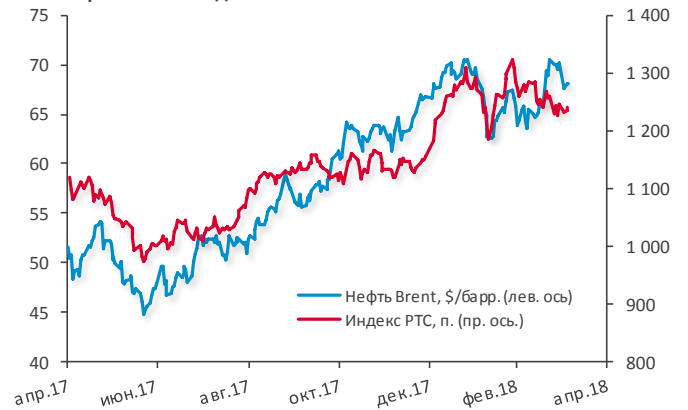
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».