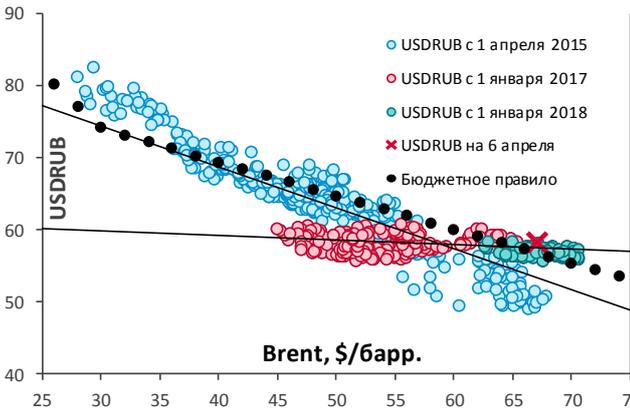


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



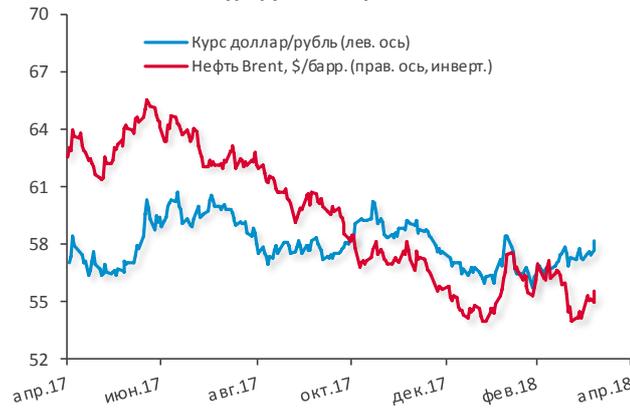
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1236	-1,4%	-1,0%	7,1%
Индекс S&P500, п.	2604	-2,2%	-1,4%	-2,6%
Brent, \$/барр.	67,1	-1,8%	-4,5%	0,4%
Urals, \$/барр.	65,3	-2,4%	-3,8%	-1,8%
Золото, \$/тр.ун.	1333	0,6%	0,6%	2,3%
EURUSD	1,2281	0,3%	-0,3%	2,3%
USDRUB	58,18	0,8%	1,8%	0,9%
EURRUB	71,38	1,1%	1,3%	3,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,5% до \$67,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,8% до \$65,3/барр. Курс доллара вырос на 1,8% до 58,18 руб., курс евро - на 1,3% до 71,38 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2604 п. Индекс РТС потерял 1,0% до 1236 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,5% до 2281 п.
- В МИРЕ.** В пятницу на мировых финансовых рынках прошла волна распродаж: американский рынок акций (по индексу S&P) снизился на 2,2%, доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались ниже 2,77%, доллар США падал к корзине ключевых валют на 0,6% в моменте, а курс EURUSD достигал \$1,2290 на фоне усиления «торговых войн» США. Американский президент Дональд Трамп в ночь с четверга на пятницу заявил о возможных тарифах на импорт китайских товаров стоимостью \$100 млрд дополнительно к \$50 млрд пошлинам, о которых Белый дом сообщил ранее.
- Кроме того, ежемесячные данные по рынку труда США (non-farm payrolls) не порадовали инвесторов. Минтруда США зафиксировал появление 103 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе против прогноза в 193 тыс. Сокращение произошло из-за плохой погоды в марте, что исторически приводит к снижению количества новых созданных рабочих мест. Тем временем, заработные платы выросли с 2,6% г/г до 2,7% в марте, в соответствии с прогнозами, а безработица осталась на прежнем уровне 4,1% (прогноз - снижение на 10 б.п. до 4%). В целом мартовский отчет свидетельствует о потенциале роста американского рынка труда, на состояние которого ФРС США смотрит в рамках своего двойного мандата, что является фактором в пользу более быстрых темпов ужесточения монетарной политики Федерезерва.
- Пятичное выступление главы ФРС Джерома Пауэлла было довольно «голубиным». Председатель Феда заявил, что из-за того, что показатель инфляции все еще находится ниже цели (2%), уместно лишь постепенное повышение ставок. Пауэлл отметил, что хоть американский рынок труда приблизился к полной занятости, ряд индикаторов указывает на его сохраняющуюся слабость. Вместе с тем, глава ФРС сообщил, что «торговые войны» могут привести к росту цен.
- На этой неделе в фокусе инвесторов протоколы ФРС США («минутки» FOMC) от мартовского заседания по монетарной политике, которые будут опубликованы в среду, 11 апреля. Мартовское заседание было первым для Джерома Пауэлла, поэтому не исключены изменения в протоколах. Кроме того, состав FOMC с 2018 г. изменился в сторону преобладания приверженцев более жесткой ДКП США («ястребов»), поэтому протоколы, вероятно, выйдут более «ястребиными». Реакция рынка на публикацию документа во многом будет зависеть от того, как инвесторы отреагируют на показатель инфляции в США в марте, который выйдет за несколько часов до протоколов.
- В четверг, 12 апреля, будут опубликованы протоколы ЕЦБ от мартовского заседания по монетарной политике. Кроме того, на неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей ФРС США и ЕЦБ. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями в надежде услышать намеки относительно курсов ДКП ключевых ЦБ.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent падала в пятницу в моменте на 2,5% на фоне заявлений Трампа о введении очередных пошлин в отношении Китая. Позитивный отчет от компании Baker Hughes также не добавил рынку пессимизма - был зафиксирован рост количества новых буровых нефтяных установок за неделю на 10 штук до 808 единиц. Кроме того, на рынок нефти оказывает влияние геополитическая напряженность в Сирии.
- На этой неделе ключевые мировые нефтяные агентства (EIA, ОПЕК и IEA) опубликуют свои ежемесячные обзоры. Инвесторы оценят прогнозы спроса и предложения на глобальном рынке нефти, а также особое внимание уделят прогнозам по добыче в США на текущий и следующий годы. В понедельник утром нефть сорта Brent умеренно растет, торгуется в районе \$67,4/барр.
- В РОССИИ.** Российские рынки падают в понедельник утром: индекс Московской биржи теряет 3,7% в моменте, а индекс РТС - на 4,8% на фоне введения США санкций в отношении российских компаний и бизнесменов, в результате чего акции ряда крупнейших российских компаний упали на 20-50%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После очередной порции антироссийских акций под давлением оказались не только акции и облигации непосредственно санкционных компаний, но и курс рубля, который сегодня утром торгуется в районе 58,7 руб./\$. Помимо краткосрочной нервной реакции рынка, рубль столкнется и с долгосрочным эффектом санкций - сокращение притока капитала нерезидентов или даже его отток окажут существенное давление на национальную валюту, особенно во втором и третьем кварталах, когда приток валюты по текущему счету сезонно снижается. При этом рост неопределенности делает маловероятным снижение ключевой ставки Банком России на заседании в апреле.



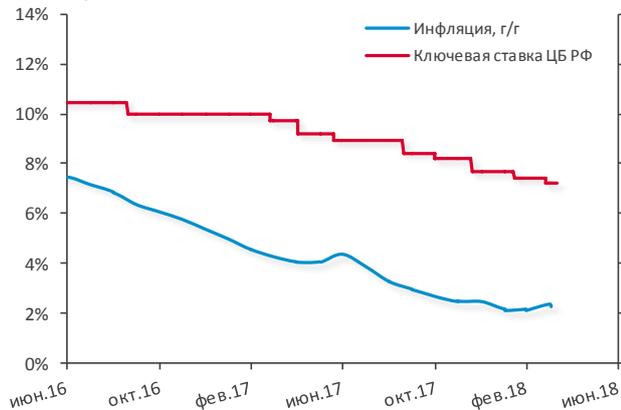
Макроэкономический календарь

- 9 апреля 02:50 – платежный баланс в феврале, Япония
- 10-15 апреля – рост денежной массы M2 в марте, Китай
- 10 апреля 16:00 – платежный баланс в первом квартале, Россия
- 11 апреля 15:30 – инфляция в марте, США
- 11 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 апреля 17:30 – запасы нефти (DOE), США
- 12 апреля 12:00 – промышленное производство в феврале, еврозона
- 12 апреля 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 13 апреля 12:00 – торговый баланс в феврале, еврозона
- 13 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 13 апреля – торговый баланс в марте, Китай
- 16-17 апреля – промышленное производство в марте, Россия

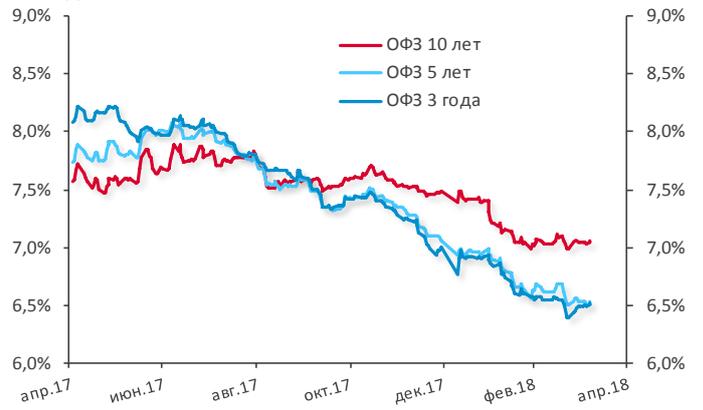
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



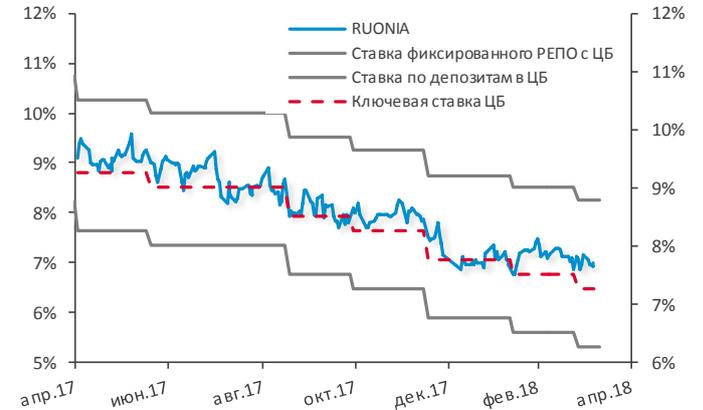
Доходности ОФЗ



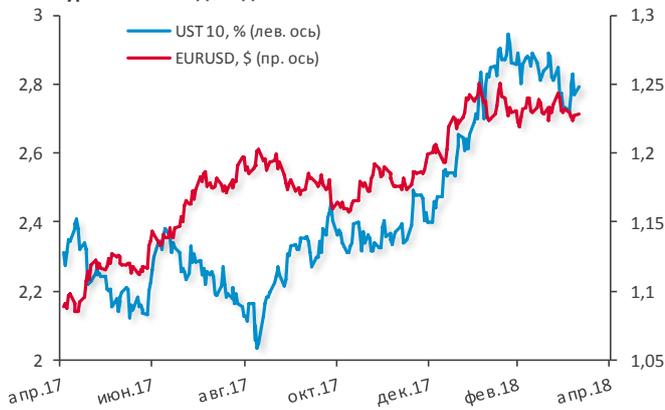
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



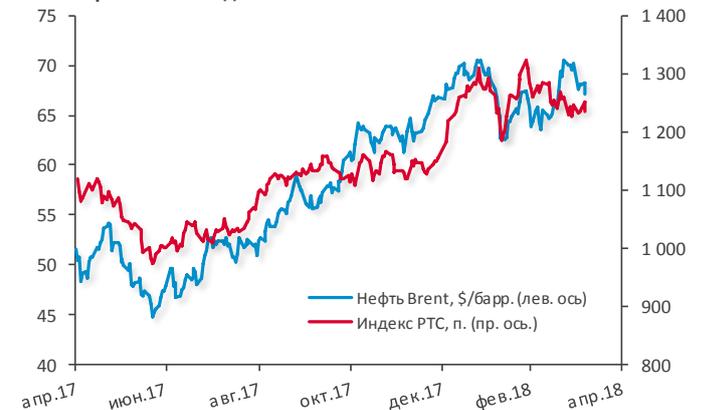
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».