

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. | 1095 | -11,4% | -11,3% | -5,1% |
| Индекс S&P500, п. | 2613 | 0,3% | 1,2% | -2,3% |
| Brent, \$/барр. | 68,7 | 2,3% | 1,5% | 2,7% |
| Urals, \$/барр. | 67,0 | 2,6% | 1,6% | 0,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1335 | 0,2% | -0,3% | 2,5% |
| EURUSD | 1,2321 | 0,3% | 0,2% | 2,6% |
| USDRUB | 60,66 | 4,3% | 5,5% | 5,3% |
| EURRUB | 74,70 | 4,7% | 5,6% | 7,9% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$68,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,6% до \$67,0/барр. Курс доллара вырос на 4,3% до 60,66 руб., курс евро - на 4,7% до 74,70 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2613 п. Индекс РТС потерял 11,4%, закрывшись на отметке 1095 п. Индекс МосБиржи снизился на 8,3% до 2091 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США во вторник утром умеренно растет к корзине ключевых валют, курс EURUSD торгуется в районе \$1,2320, цена тройской унции золота снижается в моменте на 0,5% ниже \$1331, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций достигают 2,8% на фоне снижения опасений инвесторов относительно «торговых войн» США и Китая после выступления председателя КНР Си Цзиньпина на открытии Азиатского экономического форума. Лидер Китая заявил, что КНР не намерена подрывать международный порядок, а, напротив, выступает за поддержание мировой системы и свободную торговлю и не гонится за положительным торговым балансом. Также Си Цзиньпин объявил о введении мер по расширению доступа иностранных инвестиций в страну.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent получила поддержку на фоне снижения геополитической напряженности между Китаем и США. Сегодня утром Brent растет в моменте на 1,6%, торгуется в районе \$69,5/барр. Сегодня выйдет ежемесячный отчет от Минэнерго США (EIA) о глобальном рынке нефти. В фоновом режиме инвесторов – прогноз американского ведомства по добыче США на текущий и следующий год. Вероятна выраженная реакция рынка.

● **В РОССИИ.** Второй день подряд рубль оказывается под колоссальным давлением, после потери более 4% по итогам понедельника, национальная валюта продолжает падать, курс доллара достигал отметки 64 руб., за один евро дают около 78 руб. Ближе к полудню ситуация немного выправилась – USDRUB откатился на 62 руб./долл., EURRUB – на 76,6 руб./евро.

● Помимо уже введенных санкций давление оказывает потенциальное введение санкций против нового суверенного долга, к которому в понимании Минфина США относятся не только облигации выпущенные Минфином РФ, но и долг госбанков (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Банк Москвы, РСХБ, Промсвязьбанк, ВЭБ). Напомним, что в прошлом году курс рубля проявил особую чувствительность к потокам нерезидентского капитала, благодаря притоку которого рубль оставался крепким даже на фоне слабой нефти. Сейчас мы можем стать свидетелями обратной ситуации, когда даже нефть вблизи \$70/барр. не сдержит девальвацию рубля из-за выросшего оттока капитала.

● При этом пока мы рассматриваем вероятность проведения валютных интервенций Банком России как невысокую. В условиях режима плавающего валютного курса валютные интервенции имеют смысл только как средство для снижения нервозности на рынке и бесполезны для борьбы с объективными фундаментальными факторами – оттоком капитала или падением цен на нефть. ЦБ может поддержать рынок, запустив операции валютного РЕПО, что помогло бы частично рефинансировать валютные долги попавшим под санкции компаниям.

● Кроме того, на российский рынок акций и курс рубля оказывают давление опасения инвесторов относительно расширения санкционного списка из-за химической атаки в Сирии. Ранее госдепартамент США озвучил, что считает в том числе и Россию ответственной за очередное применение химоружия в Сирии. Россия отрицает свою причастность. По данным источника, знакомого с ситуацией, США готовит новый пакет санкций в отношении России, который будет обсуждаться в Белом доме уже на этой неделе. Джон Болтон – новый советник Трампа по нацбезопасности, который вступил в эту должность с этого понедельника – является инициатором новых ограничений в отношении РФ.

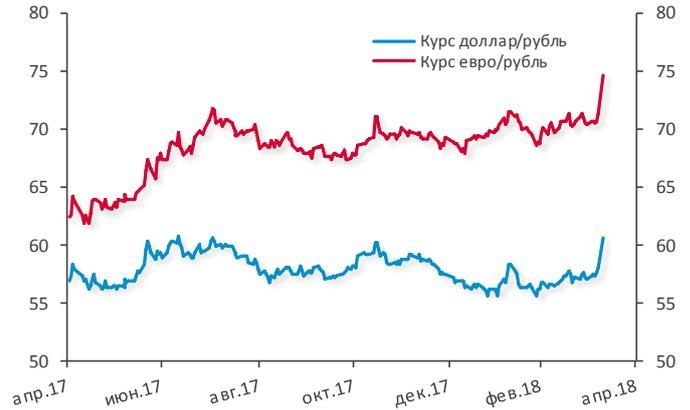
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После очередной порции антироссийских акций под давлением оказались не только акции и облигации непосредственно санкционных компаний, но и курс рубля. Помимо краткосрочной нервозной реакции рынка, рубль столкнется и с долгосрочным эффектом санкций – отток капитала нерезидентов окажет существенное давление на национальную валюту, особенно во втором и третьем кварталах, когда приток валюты по текущему счету сезонно снижается. Сейчас главным фактором на российском рынке остается геополитика. При этом дальнейшее ослабление рубля такими высокими темпами, как в понедельник-вторник, маловероятно.



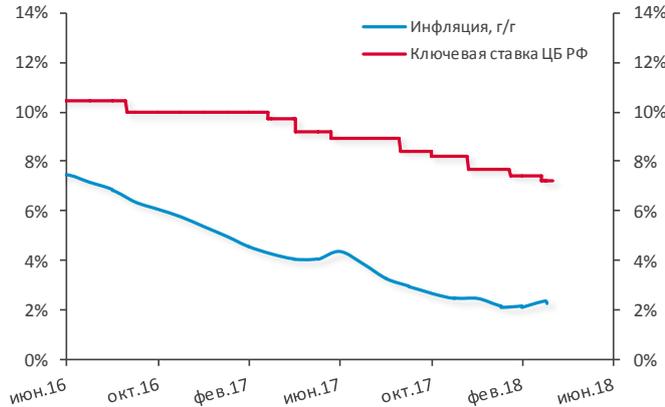
Макроэкономический календарь

- 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

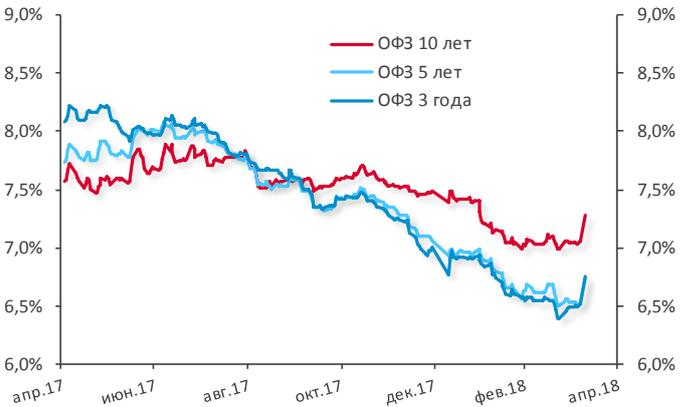
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



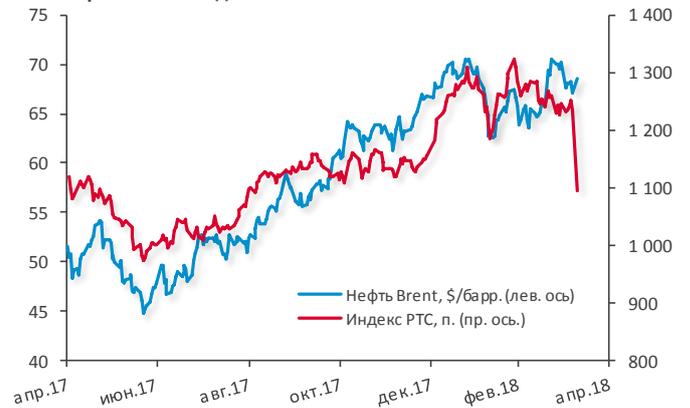
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».