

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 фонде 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.

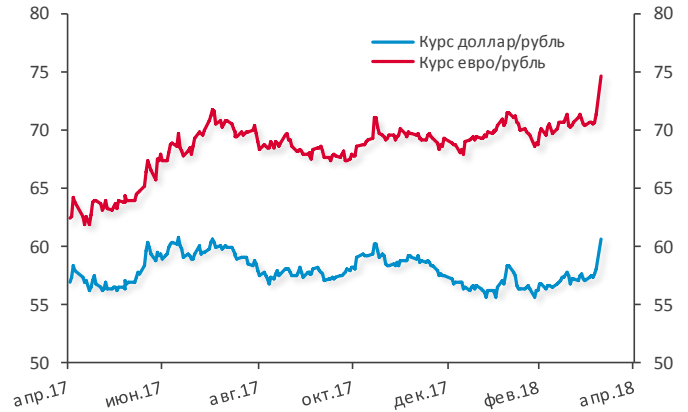
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После очередной порции антироссийских акций под давлением оказались не только акции и облигации непосредственно санкционных компаний, но и курс рубля. Помимо краткосрочной нервозной реакции рынка, рубль столкнется и с долгосрочным эффектом санкций - отток капитала нерезидентов окажет 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.



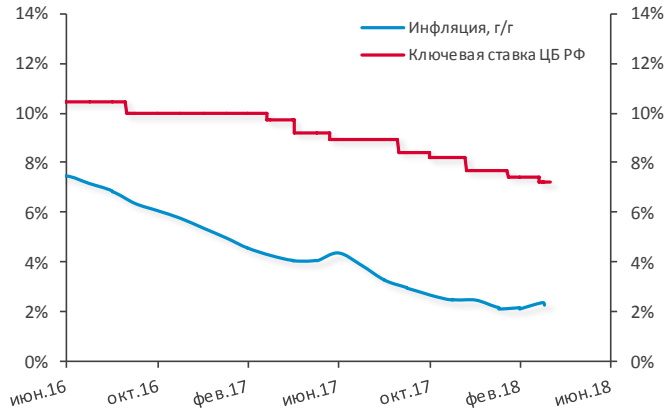
**Макроэкономический календарь**

- 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

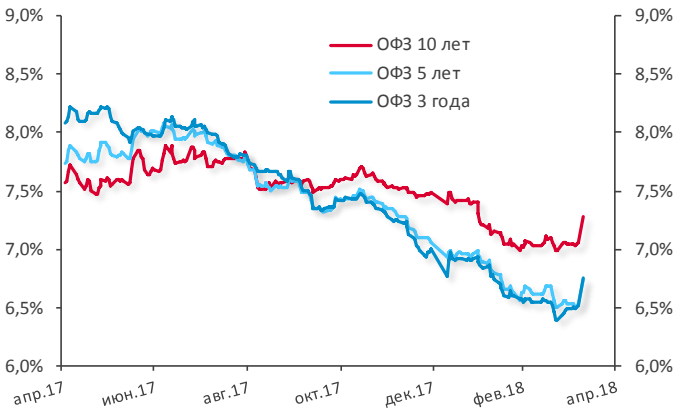
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



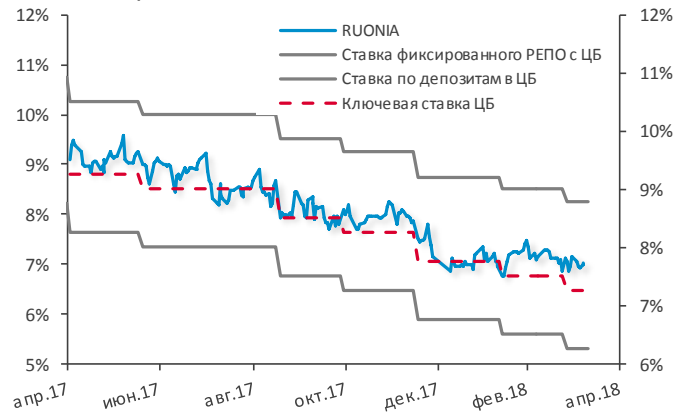
**Доходности ОФЗ**



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



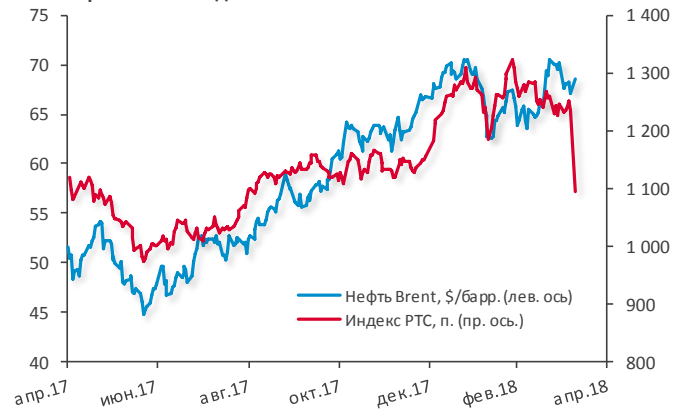
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».