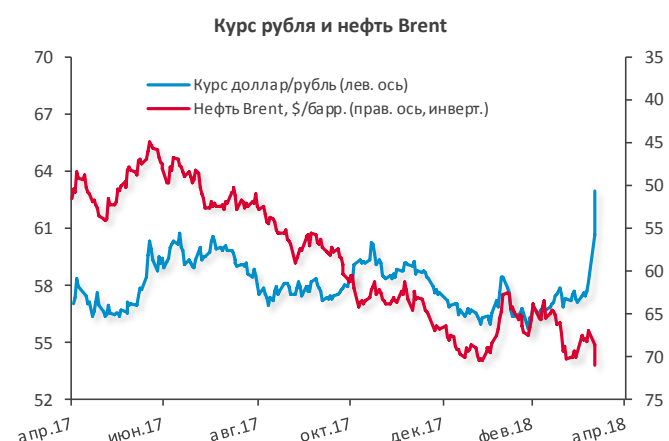


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1091	-0,4%	-11,8%	-5,5%
Индекс S&P500, п.	2657	1,7%	1,6%	-0,6%
Brent, \$/барр.	71,0	3,5%	4,3%	6,2%
Urals, \$/барр.	69,4	3,6%	4,3%	4,3%
Золото, \$/тр.ун.	1340	0,3%	0,4%	2,8%
EURUSD	1,2356	0,3%	0,7%	2,9%
USDRUB	63,02	3,9%	9,5%	9,4%
EURRUB	77,85	4,2%	10,2%	12,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,5% до \$71,0/барр., а российская нефть Urals - на 3,6% до \$69,4/барр. Курс доллара вырос на 3,9% до 63,02 руб., курс евро - на 4,2% до 77,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,7% до 2657 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1091 п. Индекс МосБиржи вырос на 4,0% до 2174 п.
- В МИРЕ.** Сегодня утром доллар США снижается к корзине ключевых валют, курс EURUSD растет, достигая в моменте \$1,2387. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) закрылся вчера в плюсе на 1,7% на фоне увеличения аппетита инвесторов к риску, в том числе после того, как американский президент Дональд Трамп поблагодарил лидера КНР Си Цзиньпина за намерение снизить пошлины и предпринять другие шаги навстречу поддержания мирового порядка.
- Сегодня в фокусе инвесторов протоколы («минутки») FOMC (Комитета операций на открытых рынках) ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике (в 21:00 мск). Мартовское заседание было первым для главы Феда 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 «минутки» во многом будет зависеть от того, как инвесторы отреагируют на публикацию данных по инфляции в США в марте, которые выйдут сегодня в 15:30 мск.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно снижается в среду утром, торгуясь в районе \$70,7/барр., после 3,5% скачка накануне (котировки превышали в моменте уровень \$71/барр.), на фоне эскалации конфликта в Сирии. По сообщениям СМИ, в Белом доме обсудили вопрос очередного, более обширного удара по Сирии. Франция и Великобритания также выразили готовность поддержать удар, однако глава Соединённого Королевства Тереза Мэй настаивает на необходимости дожидаться доказательства применения химического оружия в Сирии. Кроме того, вчера Eurocontrol (пан-европейское агентство по контролю авиа трафика) предупредило авиакомпании о возможном применении ракетных ударов по Сирии в течение следующих 72 часов.
- Тем временем, Минэнерго США (EIA) в своем ежемесячном отчете по глобальному рынку нефти снизило прогноз по мировой добыче нефти на текущий и следующий год. По оценкам агентства, рост мировой добычи в 2018 г. составит 2,51 млн барр./сутки (-0,15 млн барр./сутки относительно мартовского прогноза) и достигнет 100,46 млн барр./сутки, а в 2019 г. – 1,75 млн барр./сутки и составит 102,21 млн барр./сутки. При этом более половины роста производства в этом году обеспечит США (1,37 млн барр./сутки). Так, по подсчетам EIA, США будет добывать 10,7 млн барр./сутки в среднем в текущем году и внушительные 11,44 млн барр./сутки (+0,17 млн барр./сутки относительно мартовского прогноза) по итогам следующего года. Тем временем, рост мирового потребления прогнозируется на уровне 1,8 млн барр./сутки (повышен на 0,1 млн барр./сутки) – до 100,31 млн барр./сутки в 2018 г. и до 102,16 млн барр./сутки. в 2019 г. По итогу, EIA прогнозирует сохранение баланса на мировом рынке нефти в 2018 и 2019 гг.
- Также Минэнерго США оценило добычу ОПЕК в марте на уровне 32,23 млн барр./сутки (-0,2 млн барр./сутки относительно мартовского отчета). EIA ожидает, что в 2018 г. картель будет производить в среднем 32,28 млн барр./сутки (что ниже квоты ОПЕК в 32,5 млн барр./сутки), а в 2019 добыча увеличится до 32,36 млн барр./сутки, что на 0,64 млн барр./сутки ниже, чем уровень производства, на который ориентируется ОПЕК после выхода из сделки по сокращению добычи в конце 2018 г.
- Кроме того, агентство увеличило прогноз по цене на нефть Brent на 2018 г. на \$1,21 до \$63,37/барр., а средняя цена в 2019 г. прогнозируется на уровне \$62,7/барр. Ожидания высоких уровней цены Brent сформированы с учетом продления соглашения о сокращении добычи ОПЕК и не-ОПЕК, а также намерения стран-экспортеров продолжать сотрудничество и после завершения соглашения.
- Таким образом, ключевой угрозой для глобального рынка нефти остается растущая добыча США – в 2018 году прогнозируется рост на внушительные 14,7% относительно уровней прошлого года.
- Сегодня утром нефтяные котировки снижаются на фоне данных Американского института нефти (API), согласно которым запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 6 апреля, выросли на 1,8 млн барр., а запасы бензина – на 2 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – снижение запасов нефти на 1,25 млн барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром остается под существенным давлением и торгуется на уровне 63,8 руб./\$. При этом вероятность введения санкций против суверенного долга относительно невысокая, в том числе и из-за того, что законопроект был внесен на рассмотрение в Конгресс конгрессменом Хоакином Кастро, который не входит ни в комитет по рынкам, ни в комитет по финансам. Более того, ранее его инициативы не принимались Конгрессом. Поэтому потенциал дальнейшего ослабления рубля ограничен, более того, учитывая дорожающую нефть, курс рубля, вероятно, ожидает коррекция.



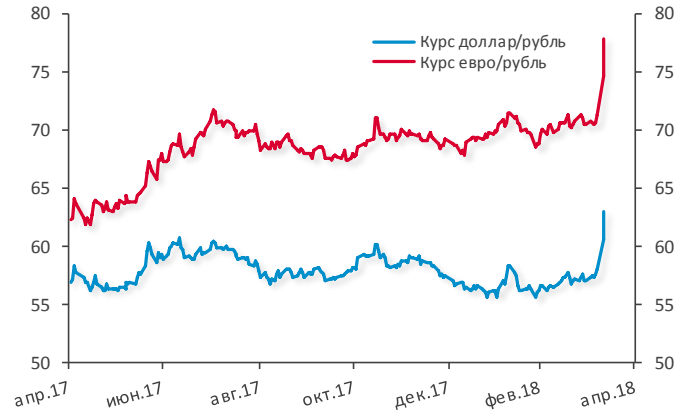
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

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

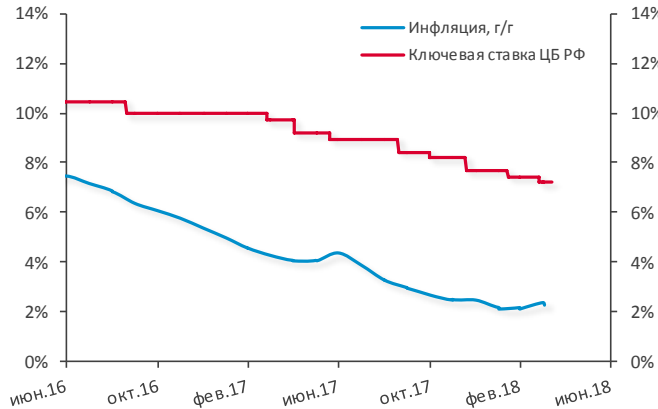
Макроэкономический календарь

- 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

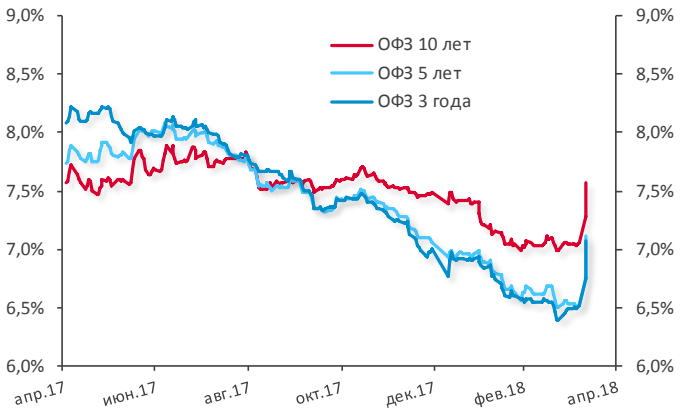
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



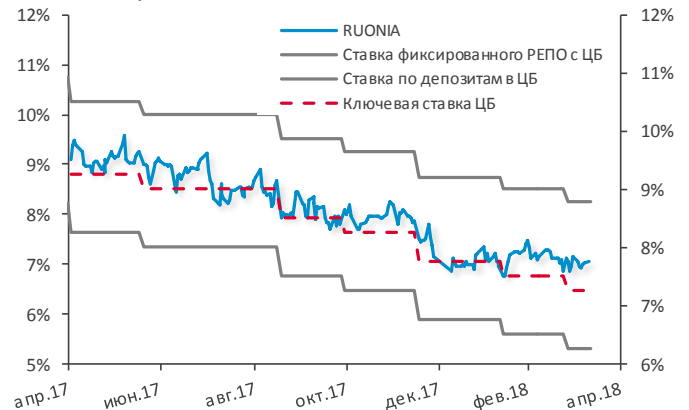
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



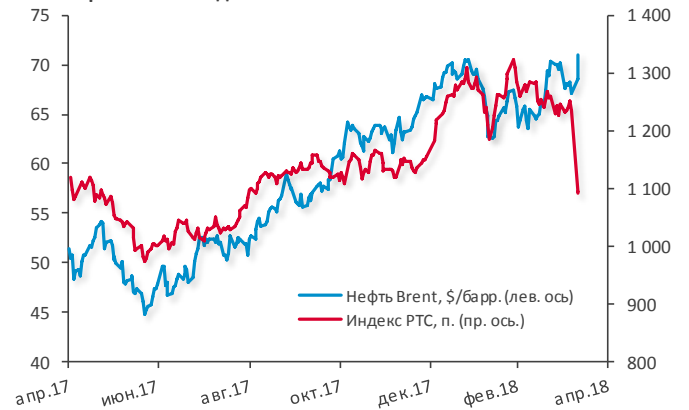
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».