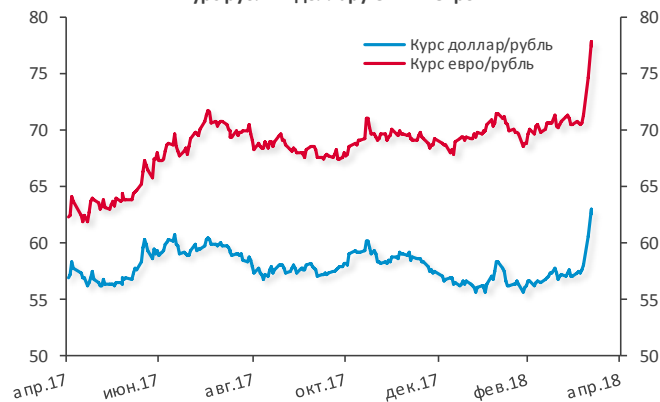
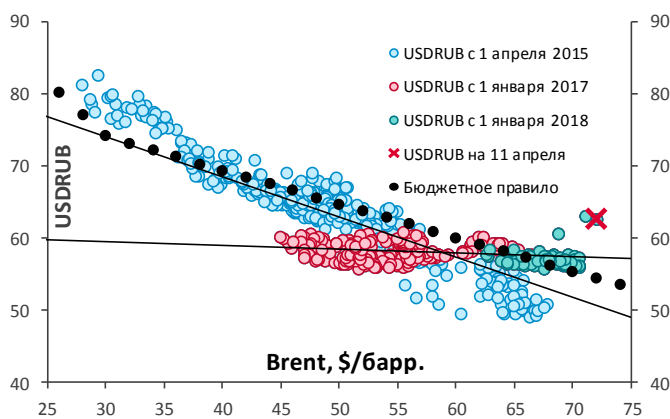


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Urals



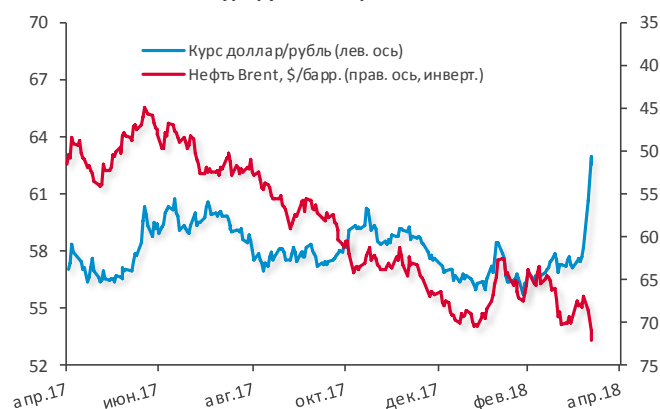
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1084	-0,7%	-12,6%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2642	-0,6%	-0,1%	-1,2%
Brent, \$/барр.	72,1	1,4%	5,9%	7,8%
Urals, \$/барр.	70,3	1,3%	5,5%	5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1358	1,4%	1,6%	4,3%
EURUSD	1,2367	0,1%	0,7%	3,0%
USDRUB	62,59	-0,7%	9,0%	8,6%
EURRUB	77,46	-0,5%	9,8%	11,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$72,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$70,3/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 62,59 руб., курс евро - на 0,5% до 77,46 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2642 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1084 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2192 п.

• **В МИРЕ.** В четверг утром доллар США умеренно растет к корзине ключевых валют, пара EURUSD торгуется в районе \$1,2360, доходности американских казначейских 10-летних облигаций находятся вблизи 2,78%. Данные по инфляции в США не оказали существенного влияния на рынки. Потребительские цены в марте в сравнении с февралем снизились на 0,1% на фоне падения цен на бензин, при этом в годовом выражении инфляция ускорилась до 2,4% (с 2,2% месяцем ранее).

• Опубликованные вчера протоколы («минутки») Комитета операций на открытых рынках ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике, как и ожидалось, вышли довольно «астребиными». В документе значится, что представители Фрезерва допускают, что темпы повышения процентных ставок в ближайшие несколько лет могут быть более быстрыми, чем ожидалось ранее. Отмечается укрепление экономики страны, а также возросшая уверенность в достижении таргета по инфляции (2%) в ближайшем будущем.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера в моменте превышала \$73/барр. (максимум с декабря 2014 г.) на фоне растущей напряженности на Ближнем Востоке. Ситуация вокруг Сирии накаляется. По словам представителя Белого дома, окончательное решение относительно готовности к удару по Сирии еще не принято, рассматриваются различные сценарии. Кроме того, США ведет переговоры с союзниками, ряд которых также выразили готовность поддержать удар по Сирии. И если ранее глава Великобритании Тереза Мэй настаивала на необходимости дождаться доказательств применения химического оружия в Сирии, то теперь не исключен вариант досрочного принятия решения. Также котировки росли на фоне новостей о том, что ПВО Саудовской Аравии перехватили баллистическую ракету иранского производства над Эр-Риядом.

• Тем временем, котировки сдерживают еженедельные данные от Минэнерго США (EIA), согласно которым запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 6 апреля, выросли на 3,3 млн барр. против прогноза о снижении на 1,25 млн барр. Запасы бензина увеличились на 0,5 млн барр. Добыча нефти в США выросла на 65 тыс. барр./сутки и достигла 10,53 млн барр./сутки, вновь обновив исторический максимум.

• Сегодня утром нефть сорта Brent снижается, торгуясь в районе \$71,8/барр.

• **В РОССИИ.** На фоне повышенной волатильности курса рубля в последние дни ЦБ приостановил покупку валюты для Минфина в рамках бюджетного правила. По словам А. Силуанова, ведомство будет придерживаться принципа «разумности» и не предъявлять дополнительный спрос на валюту в моменты повышенной волатильности. При этом пока план покупок не пересматривается. Таким образом, после нормализации ситуации на валютном рынке есть два варианта компенсации потерянных дней: либо ЦБ увеличит объем покупок в оставшиеся торговые дни в апреле, либо внесет недостающую сумму в виде корректировки на май.

• Цены в России, по данным Росстата, выросли на прошлой неделе на 0,1%, в годовом выражении инфляция остается на уровне 2,4%. Из значимых изменений – к дорожающим товарам присоединились бензин (+0,1% за неделю) и дизельное топливо (+0,2%). Топливо – товар, имеющее большое значение с точки зрения инфляционных ожиданий, рост цен на него не проходит незамеченным. Тем временем, оценка трендовой инфляции, рассчитываемая ЦБ, снизилась с 5,2% в феврале до 5,1% в марте. Хотя трендовая инфляция и продолжает снижаться, но все же остается достаточно высокой. Это один из факторов, из-за которых регулятор видит больше среднесрочных рисков в отклонении инфляции вверх от цели, чем вниз.

• Пока рано говорить о существенно возросших инфляционных рисках из-за ослабления рубля, но в целом возросшая неопределенность помешает ЦБ продолжить цикл снижения ставки на заседании 27 апреля.

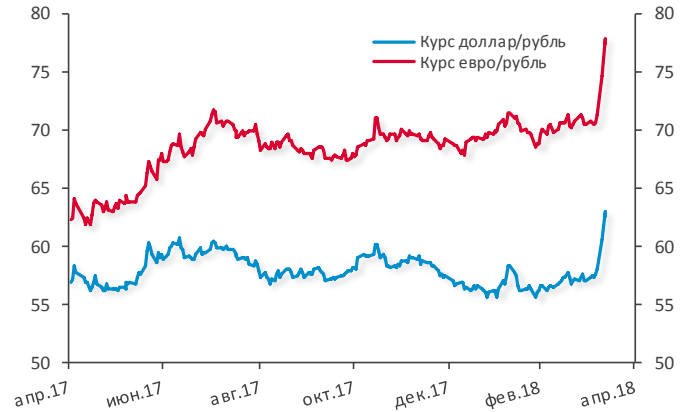
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Волатильность в рубле остается высокой. Главным ньюсмейкером вчера был Дональд Трамп, который своим воинственным твитом сначала отправил рубль на 65 против доллара, а следующим, вполне миролюбивым, вызвал волну позитива. Оптимизма к вечеру добавил и глава Минфина США Стивен Мнучин, подтвердив нежелание вводить санкции против российского госдолга. В сегменте российского госдолга (рублевого и валютного) после активных распродаж понеделника и вторника начались осторожные покупки. Утром в четверг курс USDRUB опускался ниже 62 руб./долл. Прогнозирование дальнейшей ситуации практически лишено смысла, так как геополитика (особенно ситуация в Сирии) остается в центре внимания рынка. Тем не менее, на наш взгляд, вероятность того, что стороны не будут усугублять ситуацию, растет. Соответственно, растет и вероятность восстановления рубля и российских активов.



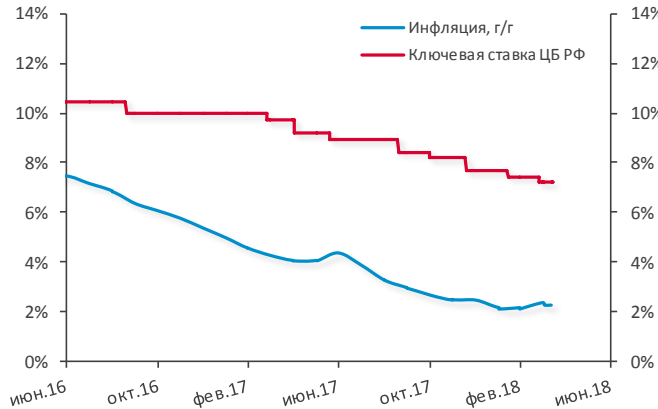
Макроэкономический календарь

- 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

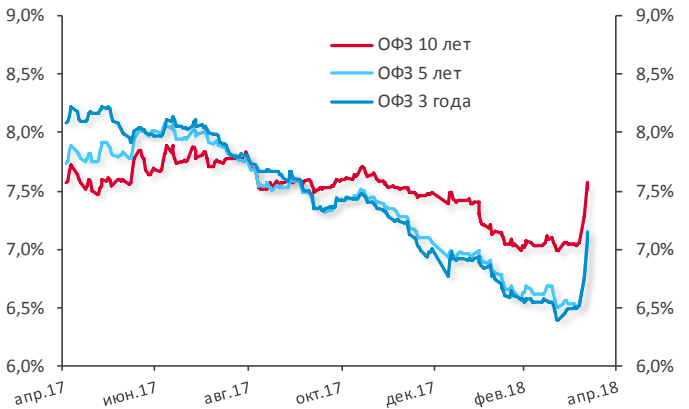
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



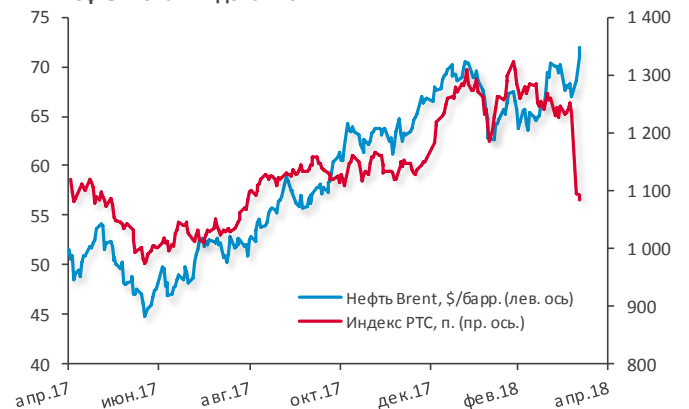
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».