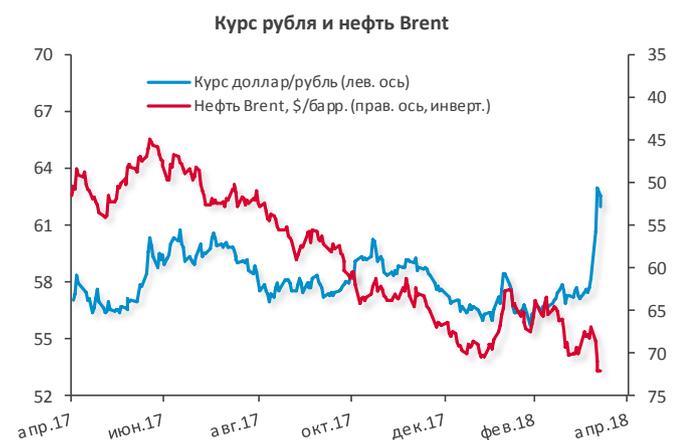


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1125	3,8%	-10,2%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2664	0,8%	0,0%	-0,4%
Brent, \$/барр.	72,0	-0,1%	5,4%	7,7%
Urals, \$/барр.	70,3	0,0%	5,1%	5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1338	-1,5%	1,0%	2,7%
EURUSD	1,2326	-0,3%	0,7%	2,7%
USDRUB	61,99	-1,0%	7,4%	7,6%
EURRUB	76,42	-1,3%	8,2%	10,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$72,0/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$70,3/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 61,99 руб., курс евро - на 1,3% до 76,42 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2664 п. Индекс РТС прибавил 3,8%, закрывшись на отметке 1125 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2210 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США рос в четверг к корзине ключевых валют, однако в пятницу утром перешел к снижению, курс EURUSD растет, преодолевая в моменте уровень \$1,2345. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций превышали вчера отметку 2,84%, а американский рынок акций (по индексу S&P 500) закрылся в плюсе на 0,8%.

• Президент США Дональд Трамп заявил, что Белый дом рассмотрит целесообразность возвращения США в Тихоокеанское партнерство (ТТП), которое предполагает создание зоны свободной торговли в Азиатско-Тихоокеанском регионе, на который приходится около 40% мировой экономики и треть мировой торговли. Напомним, ранее Трамп инициировал выход из соглашения, т.к. оно было невыгодно американским рабочим и фермерам. В условиях «продвигаемой» Трампом политики протекционизма, подобный шаг может существенно ослабить напряженность в торговом секторе.

• Опубликованные вчера протоколы Европейского центрального банка от мартовского заседания по монетарной политике не оказали выраженного влияния на рынок, хотя вышли довольно «ястребиными». Представители ЕЦБ обеспокоены ситуацией вокруг «торговых войн» США, которая потенциально может повлиять на курс единой европейской валюты в сторону ее укрепления. По мнению ряда членов управляющего совета европейского регулятора, сильный евро является «значительным источником неопределенности», а также оказывает негативное влияние на показатель инфляции. Также в документе отмечается, что, благодаря проводимой политике, ЕЦБ может уже в скором времени увидеть факторы, указывающие на устойчивую корректировку темпов роста инфляции, и показатель постепенно достигнет целевого уровня. В связи с этим формулировка «руководства вперед» будет постепенно корректироваться. Таким образом, на следующем заседании ЕЦБ по монетарной политике, которое состоится 26 апреля, члены управляющего совета могут определиться с датой окончания программы количественного смягчения, которая в текущий момент остается открытой.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent консолидировалась в пятницу утром в районе \$72/барр., на фоне ослабления опасений инвесторов по ситуации в Сирии. Президент США Дональд Трамп заявил, что не говорил о конкретном моменте удара по Сирии, и он может случиться «очень скоро или еще очень нескоро». Тем временем, США и Великобритания договорились о тесном сотрудничестве по сирийскому вопросу.

• Внимание инвесторов в текущий момент приковано к геополитической ситуации, поэтому опубликованный вчера ежемесячный отчет о мировом рынке нефти от ОПЕК остался практически незамеченным.

• По прогнозам ОПЕК, глобальный спрос на нефть вырастет в 2018 году на 1,6 млн барр./сутки (+60 тыс. барр./сутки относительно мартовского отчета) до 98,69 млн барр./сутки. Прогноз по добыче стран, не входящих в картель, был незначительно пересмотрен (+80 тыс. барр./сутки) до 59,61 млн барр./сутки. Таким образом, рост добычи стран, не входящих в картель, в текущем году составит 1,71 млн барр./сутки, из которых 1,08 млн барр./сутки обеспечит США, где ожидаемый темп роста добычи в 2018 г. превысит 11% (а объем производства в 2018 г. составит 10,4 млн барр./сутки). Таким образом, для поддержания баланса на мировом рынке нефти ОПЕК должен будет нарастить свою добычу на 0,35 млн барр./сутки (относительно уровней 2017 г.) и производить в среднем 32,73 млн барр./сутки (при квоте в 32,5 млн барр./сутки). Так, во 2 квартале 2018 г. мировой рынок нефти может столкнуться с дефицитом предложения, в случае если ОПЕК не увеличит свое производство.

• Тем временем, добыча картеля в марте, с учетом пересмотра данных за предыдущие месяцы, снизилась на внушительные 0,2 млн. барр./сутки до 31,96 млн барр./сутки. Страны-участники картеля продемонстрировали высокую приверженность соглашению. 7 из 14 стран, входящих в сделку, сократили добычу. В отчете отмечается, что основным риском образования дефицита предложения на глобальном рынке нефти может создать Венесуэла, производство которой значительно сокращается.

• По оценкам ОПЕК, текущий объем коммерческих запасов нефти ОЭСР в феврале незначительно вырос (+17,4 млн барр.), однако превышение среднего за 5 лет уровня составляет всего лишь 43 млн барр. (с января 2017 года превышение было снижено на 294 млн барр.).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль отыграл почти половину «санкционных» и «геополитических» потерь - курс доллара продолжает снижаться и торгуется сегодня утром на уровне 61,4 руб./\$. Дополнительную поддержку в ближайшие недели окажет налоговый период. В понедельник уплачиваются страховые взносы в фонды (по нашей оценке, 570 млрд руб., а все налоговые выплаты в сумме составят более 1,8 трлн руб.).

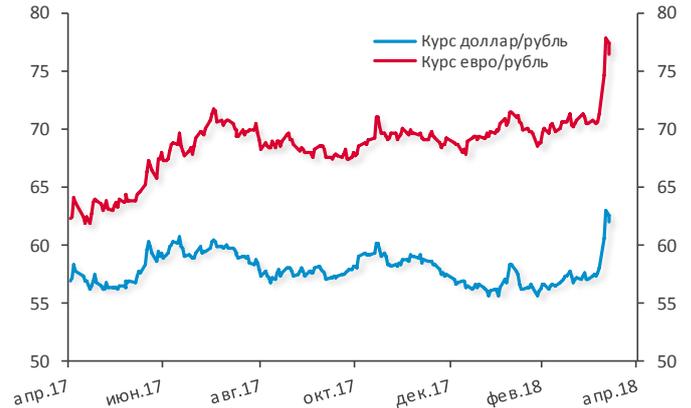
• Как мы писали ранее, геополитика (особенно ситуация в Сирии) остается в центре внимания рынка. Тем не менее, на наш взгляд, вероятность того, что стороны не будут усугублять ситуацию, растет. Соответственно, растет и вероятность восстановления рубля и российских активов.



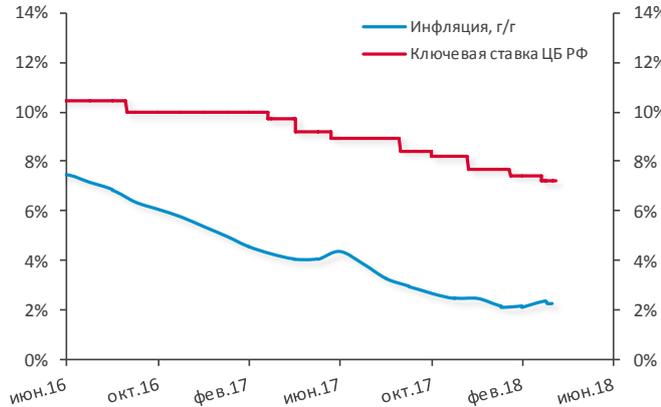
**Макроэкономический календарь**

- 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

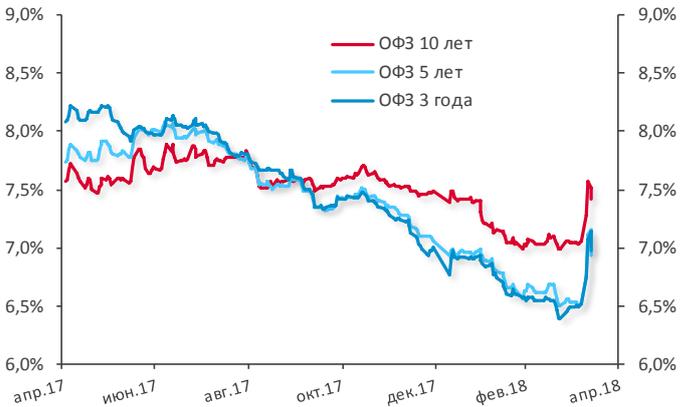
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



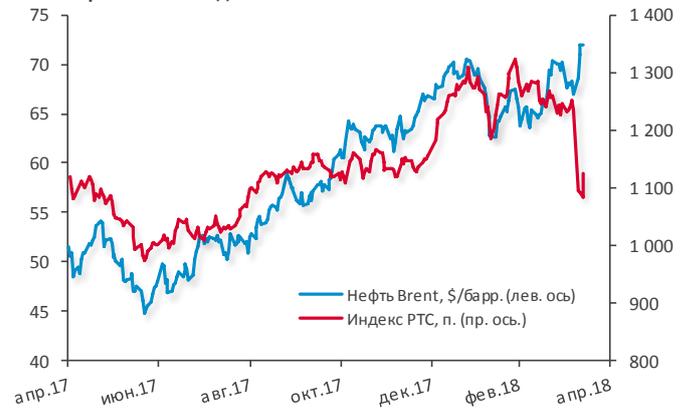
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».