

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.	1121	3,3%	2,8%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2706	1,1%	1,9%	1,2%
Brent, \$/барр.	71,6	0,2%	0,8%	7,0%
Urals, \$/барр.	69,6	0,0%	0,3%	4,7%
Золото, \$/тр.ун.	1347	-0,1%	0,5%	3,4%
EURUSD	1,2370	-0,1%	0,1%	3,0%
USDRUB	61,56	0,6%	-2,3%	6,8%
EURRUB	76,13	0,5%	-2,2%	9,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

ИТОГИ ТОРГОВ. По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$71,6/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$69,6/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 61,56 руб., курс евро - на 0,5% до 76,13 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2706 п. Индекс РТС прибавил 3,3%, закрывшись на отметке 1121 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,2% до 2191 п.

В МИРЕ. Доллар США рос вчера к корзине ключевых валют, курс EURUSD снижался, в моменте опускаясь до уровня \$1,2335 на фоне позитивных макроданных по США. Данные по объему промпроизводства в США и число новых закладок домов в марте превзошли консенсус-прогнозы. Сильные данные – фактор в пользу более быстрых темпов роста экономики страны. Кроме того, опасения инвесторов относительно «торговых войн» США и Китая отошли на второй план на фоне сильной корпоративной отчетности американских компаний, на что индекс S&P 500 отреагировал ростом на 1%.

По мнению главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, ФРС США повысит процентную ставку в текущем году 3 или 4 раза – у регулятора пока нет четкого понимания по количеству повышений. Он считает, что Фед изменит политику постепенного ужесточения ДКП, только если темпы роста инфляции превысят таргет (2%) на значительную величину. Дадли – один из наиболее влиятельных представителей ФРС США – уходит в отставку в июне 2018 г., его место займет руководитель ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс. Голосующий «ястреб» Уильямс придерживается мнения, что Федрезерву следует продолжить политику постепенного повышения процентных ставок, т.к. это снижает риск перегрева экономики. Глава ФРБ Сан-Франциско считает, что показатель инфляции достигнет целевого уровня в текущем году. Кроме того, Уильямс не видит рисков уплощения (и инверсии) кривой доходностей американских казначейских облигаций и считает, что доходности долгосрочных бумаг будут расти на фоне повышения процентной ставки ФРС США. Тема с уплощением кривой доходности США сейчас активно обсуждается на рынке. Речь идет о том, что доходности краткосрочных облигаций, которые чутко реагируют на уровень процентных ставок, растут значительно быстрее, чем ставки по долгосрочным облигациям. Исторически, такое движение кривой говорит о росте риска наступления рецессии. Все это усугубляется тем, что американская экономика с 2008 года не попадала в зону циклической рецессии. Рынок не верит, что учетная ставка ФРС превысит уровень в 3% на горизонте двух лет.

Сегодня будет опубликована финальная оценка инфляции в еврозоне в марте. Ожидается, что показатель ускорится в месячном выражении до 1% (с 0,2% м/м в феврале), а в годовом исчислении останется на уровне февраля (1,4% г/г).

НЕФТЬ. Нефть Brent растет в среду утром, достигая в моменте уровня \$72,25/барр., в том числе на позитивных данных от Американского института нефти (API). За неделю, завершившуюся 13 апреля, агентство зафиксировало снижение объемов запасов нефти в США на 1,05 млн барр., а запасы бензина снизились на 2,5 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – рост на 0,65 млн барр. Кроме того, отдельное внимание рынок уделит данным по динамике добычи сырья в США за тот же период.

Тем временем, в своем отчете о продуктивности бурения Минэнерго США (EIA) прогнозирует рост добычи сланцевой нефти в США в мае в сравнении с апрелем на 125 тыс. барр./сутки (до 7 млн барр./сутки). Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 73 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в марте на 94 единицы. Это среднесрочный неблагоприятный фактор для рынка нефти, так как в условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу.

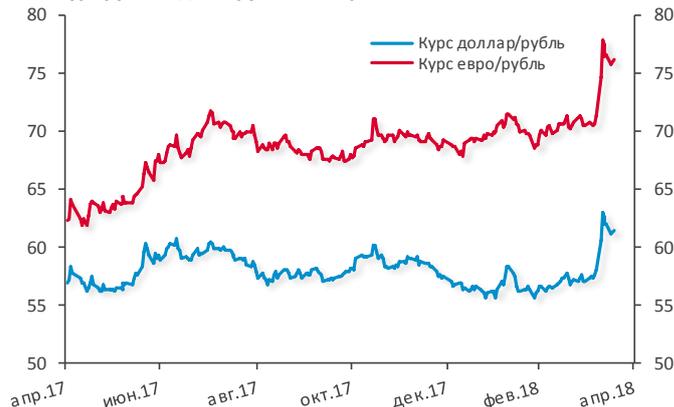
В РОССИИ. Вчера представитель Белого дома, экономический советник президента США Дональда Трампа Ларри Кадлоу заявил, что новый пакет санкций в отношении России находится на этапе рассмотрения, однако пока рано говорить об их применении. Однако уже сегодня утром российское посольство в США сообщило, что новых ограничений в отношении РФ не предвидится в ближайшем будущем.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Санкционная риторика продолжает оказывать влияние на все сегменты российского финансового рынка. Видно, что нерезиденты сохраняют высокий уровень беспокойства относительно перспектив санкционной гонки и ее влияния на стоимость рублевых активов. Наше предположение, озвученное в понедельник, что рубль будет торговаться в диапазоне 61-63 против доллара США в течение недели, остается в силе. Спокойствие на внешних рынках позволит российским активам (акциям и облигациям) восстановить часть потерь прошлой недели. Но весомых причин для укрепления рубля до уровня 60 против доллара и ниже мы пока не видим.

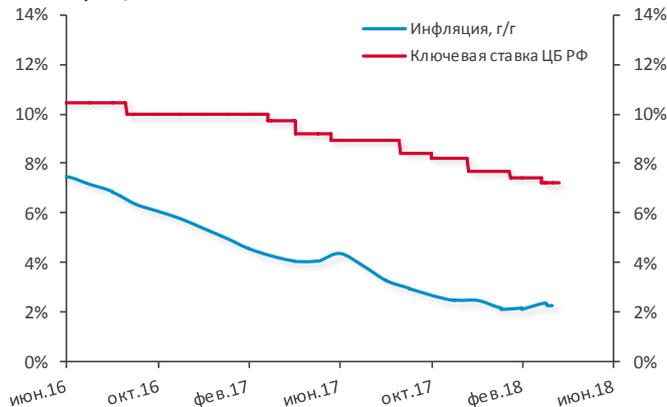
Макроэкономический календарь

- 16 апреля 15:30 - розничные продажи в марте, США
- 16-17 апреля - промышленное производство в марте, Россия
- 17 апреля 05:00 - ВВП в первом квартале, Китай
- 17 апреля 05:00 - промышленное производство в марте, Китай
- 17 апреля 16:15 - промышленное производство в марте, США
- 18 апреля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 18 апреля 16:00 - розничные продажи, доходы населения и пр. в марте, Россия
- 18 апреля 17:00 - решение Банка Канады по ставке, Канада
- 18 апреля 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 18 апреля 21:00 - бежевая книга ФРС, США
- 19 апреля 11:00 - сальдо платежного баланса ЕЦБ в феврале, еврозона
- 20 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

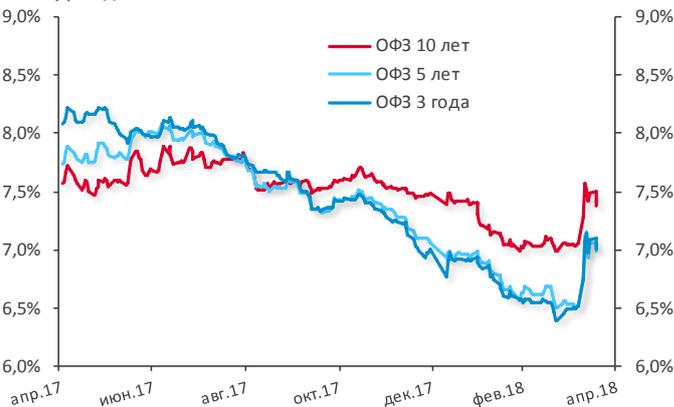
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



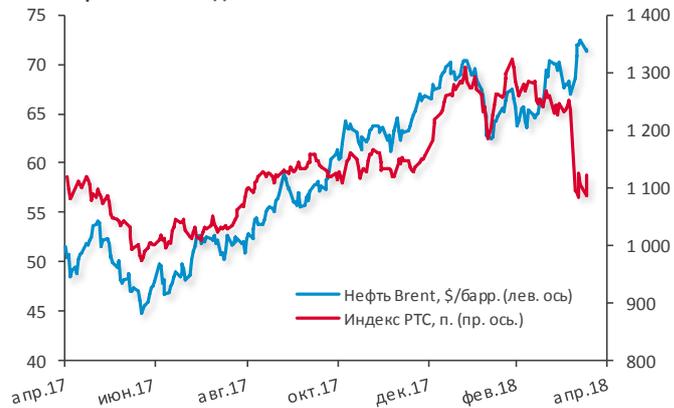
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».