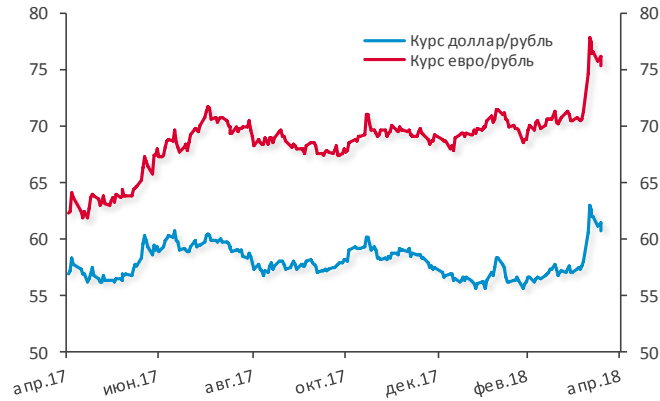
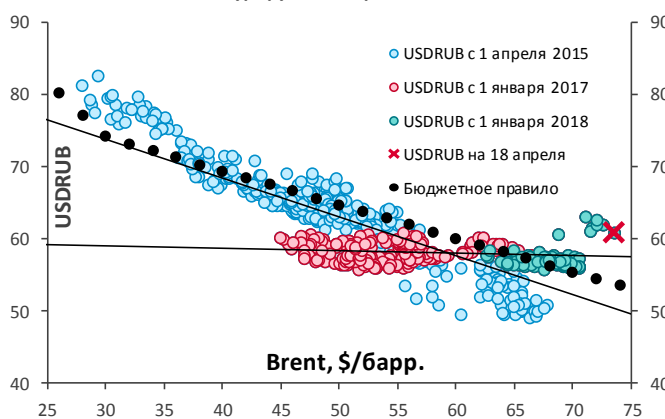


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1155	2,9%	6,6%	0,0%
Индекс S&P500, п.	2709	0,1%	2,5%	1,3%
Brent, \$/барр.	73,5	2,7%	2,0%	9,9%
Urals, \$/барр.	71,8	3,1%	2,1%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1352	0,4%	-0,5%	3,8%
EURUSD	1,2374	0,0%	0,1%	3,1%
USDRUB	60,85	-1,1%	-2,8%	5,6%
EURRUB	75,28	-1,1%	-2,8%	8,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,7% до \$73,5/барр., а российская нефть Urals - на 3,1% до \$71,8/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 60,85 руб., курс евро - на 1,1% до 75,28 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2709 п. Индекс РТС прибавил 2,9%, закрывшись на отметке 1155 п. Индекс Мосбиржи вырос на 2,3% до 2241 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США не показывал выраженной динамики к корзине ключевых валют в среду, а сегодня утром умеренно снижается. Курс EURUSD в четверг достигает в моменте уровня \$1,24. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, превышая отметку 2,88%, на фоне публикации «Бежевой книги», содержащей позитивные прогнозы по экономике США, несмотря на опасения из-за «торговых войн». В документе отмечается продолжение роста занятости и заработных плат в большинстве регионов страны, а также умеренный рост цен.

• **Финальная оценка показателя инфляции в еврозоне в марте в месячном выражении вышла в соответствии с консенсус-прогнозом – 1%. В годовом выражении показатель замедлился с 1,4% г/г в феврале до 1,3% в марте. Сегодня начинается «неделя тишины» перед заседанием ЕЦБ по монетарной политике 26 апреля. Представители европейского регулятора воздержаться от каких-либо комментариев относительно дальнейшего курса ДКП.**

• **НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent сегодня утром растет, поднимаясь выше \$74,25/барр., в том числе на фоне позитивной статистики от американского Минэнерго (EIA). По данным агентства, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 13 апреля, сократились на 1,1 млн барр., в то время как аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали роста запасов на 0,65 млн барр. Запасы бензина продемонстрировали еще большее сокращение – почти 3 млн барр. При этом добыча нефти в США продолжает постепенно расти, обновляя исторические максимумы, – недельное увеличение производства составило 15 тыс. барр./сутки и достигло 10,54 млн барр./сутки.

• **Сегодня состоится заседание технического комитета ОПЕК в городе Джидда, Саудовская Аравия, а завтра пройдет встреча министерского мониторингового комитета. В мониторинговом комитете входят министры 6 из 24 стран-участниц сделки ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи, в том числе глава Минэнерго РФ Александр Новак. На встрече технического комитета будут подведены итоги исполнения сделки в марте, а ключевой темой обсуждения в рамках заседания министерского мониторингового комитета станет вопрос продления соглашения в 2019 году и далее.**

• **Текущий объем коммерческих запасов ОПЕК вплотную приблизился к среднему за пять лет уровню (целевой уровень ОПЕК), однако не исключено, что цель будет скорректирована до среднего за семь лет уровня. В таком случае картель будет вынужден продлить соглашение. Напомним, на 22 июня запланирован саммит ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого могут быть пересмотрены условия сделки, в частности, решится судьба соглашения после 2018 г.**

• **В РОССИИ.** Цены в России, по данным Росстата, выросли на прошлой неделе на 0,1%, в годовом выражении инфляция немного снизилась до 2,3%. Пока эффект переноса курса на инфляцию не проявился, для этого необходимо гораздо больше времени (до нескольких месяцев, в зависимости от категории товаров), но, в любом случае, и по расчетам ЦБ, и по нашим оценкам, пока риска разгона инфляции в этом году выше целевого уровня нет. Более того, если на фоне дорожающей нефти рубль вернется к прежним уровням, не задерживаясь надолго выше 60 руб./\$, увеличения инфляционного давления может и не быть вовсе.

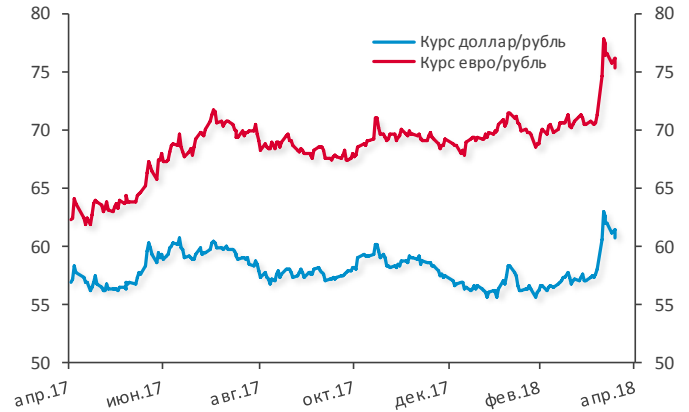
• **Об уверенности ЦБ в стабильности сложившейся ситуации говорит и возобновление покупок валюты для Минфина в рамках бюджетного правила. При этом объем операций был существенно увеличен, если 6 апреля на покупки было направлено 11,6 млрд руб. (именно такой объем рублей должен был направляться на конвертацию ежедневно в апреле), то вчера ЦБ потратил 17,5 млрд руб. Даже с учетом выпавшей недели такого ежедневного объема покупок хватит, чтобы совершить весь необходимый объем покупок в оставшиеся рабочие дни месяца. При этом давление на курс рубля увеличится.**

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Давление на рубль и российские активы постепенно снижается, более того поддержку им оказывает продолжающая расти нефть. Также умеренную поддержку рублю в ближайшее время будет оказывать налоговый период (25 апреля уплачиваются основные налоговые выплаты – НДС, НДС и акцизы). При этом видно, что нерезиденты сохраняют высокий уровень беспокойства относительно перспектив санкционной гонки и ее влияния на стоимость рублевых активов. Весомых причин для укрепления рубля до уровня 60 против доллара и ниже мы пока не видим.

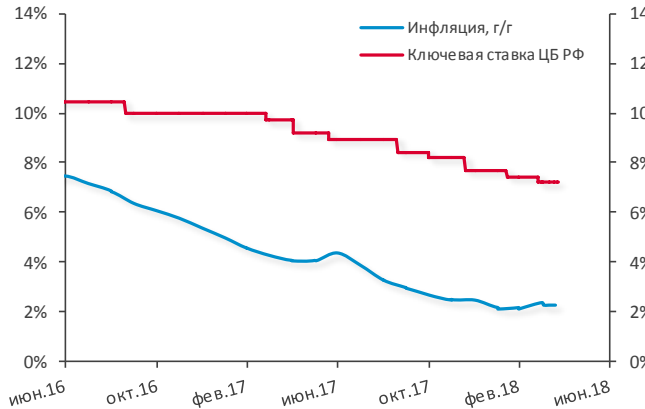
**Макроэкономический календарь**

- 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

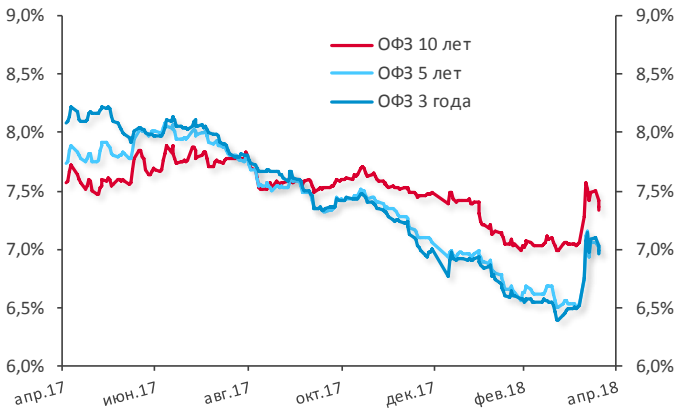
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



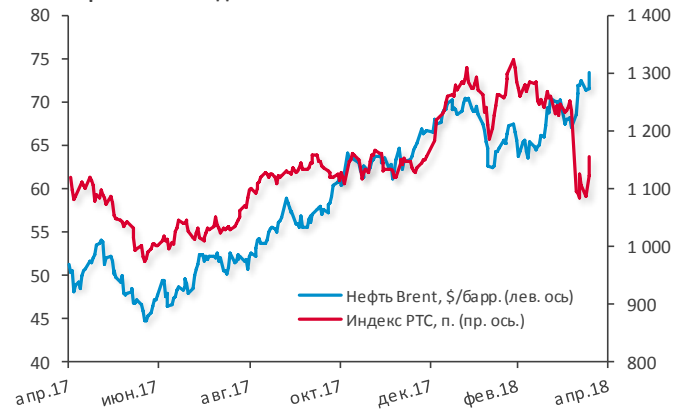
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».