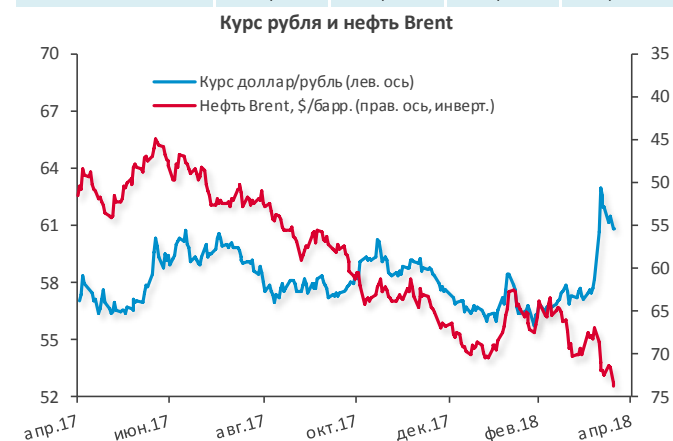


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1154	-0,1%	2,5%	-0,1%
Индекс S&P500, п.	2693	-0,6%	1,1%	0,7%
Brent, \$/барр.	73,8	0,4%	2,4%	10,3%
Urals, \$/барр.	71,6	-0,3%	1,8%	7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1347	-0,4%	0,6%	3,4%
EURUSD	1,2346	-0,2%	0,2%	2,8%
USDRUB	60,89	0,1%	-1,8%	5,7%
EURRUB	75,19	-0,1%	-1,6%	8,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$73,8/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,3% до \$71,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 60,89 руб., курс евро снизился на 0,1% до 75,19 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2693 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1154 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2231 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США рос вчера к корзине ключевых валют, курс EURUSD опускался ниже \$1,2330, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций превышали в моменте уровень 2,93% на фоне роста инфляционных ожиданий в США из-за введения пошлин на импорт металлов, а также усиления «торговых войн» с ключевыми поставщиками.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера вечером росла, достигая в моменте уровня \$74,75/барр. На рынок нефти оказал позитивное влияние отчет американского Минэнерго (EIA), который зафиксировал недельное снижение запасов нефти США. Кроме того, агентство Reuters со ссылкой на ряд источников, знакомых с ситуацией, сообщило, что Саудовская Аравия хочет видеть цены на нефть на уровне \$80/барр. или даже \$100/барр. СА является крупнейшим в мире экспортером нефти и имеет большой вес в рамках соглашения ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи, поэтому подобные заявления оказывают влияние на ожидания инвесторов по дальнейшей динамике котировок.

● Также, рынок поддержали итоги заседания технического комитета ОПЕК. Представители картеля пришли к мнению, что борьба с переизбытком нефти почти закончена. В марте коммерческие запасы стран ОЭСР почти сравнялись с целевым (средним за 5 лет) уровнем. превышение составляет лишь 12 млн барр.

● Сегодня проходит министерский мониторинговый комитет ОПЕК и не-ОПЕК, в нем принимают участие 6 из 24 министров, в числе которых глава Минэнерго РФ Александр Новак. Министр нефти СА в рамках встречи мониторингового комитета заявил, что уровень инвестиций в нефтяной сектор находится на низком уровне, и в текущий момент важнее привлечь капитал, чем таргетировать конкретный уровень цен на нефть. Также он считает необходимым укрепить уверенность рынка относительно продолжения сотрудничества стран ОПЕК и не-ОПЕК после окончания сделки по сокращению добычи (в конце 2018 г.). Министр энергетики ОАЭ также обеспокоен нехваткой инвестиций в нефтяной сектор. Наиболее важным он видит достижение баланса на мировом рынке нефти, а также выступает за бессрочное соглашение по сокращению добычи и надеется на поддержку других стран-экспортеров в этом вопросе. Тем временем, Новак заявил, что картель может сократить квоты по добыче нефти уже в июне 2018 г.

● Выраженной реакции рынка на заявления представителей картеля не последовало – сегодня утром Brent торгуется в районе \$73,6/барр.

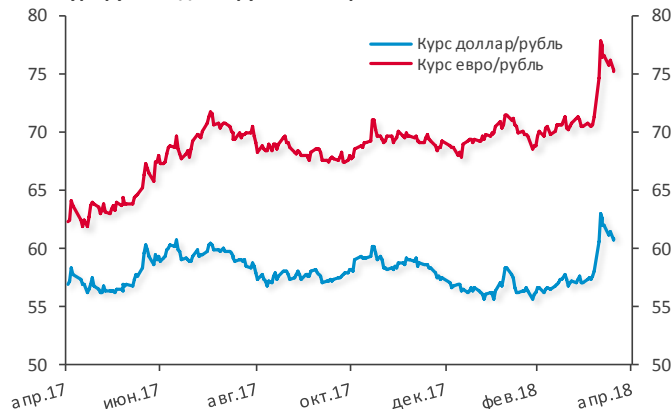
● **В РОССИИ.** Вчера первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева сообщила о снижении вероятности изменения ставки на заседании Банка России по монетарной политике 27 апреля. Юдаева предупредила, что темпы снижения ставки в текущем году замедлятся, ослабление курса рубля будет влиять на инфляцию. Таким образом, как и ранее мы не ожидаем снижения ставки на заседании Банка России в апреле. 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.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В текущий момент поддержку рублю и российским им оказывает продолжающая расти нефть. Также умеренную поддержку рублю в ближайшее время будет оказывать налоговый период (25 апреля уплачиваются основные налоговые выплаты – НДС, НДСПИ 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.

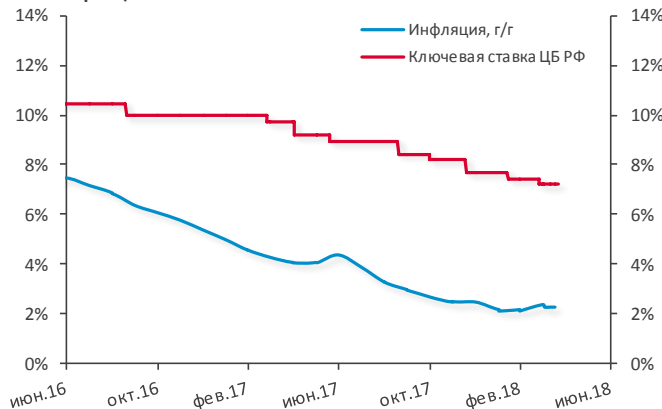
Макроэкономический календарь

- 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

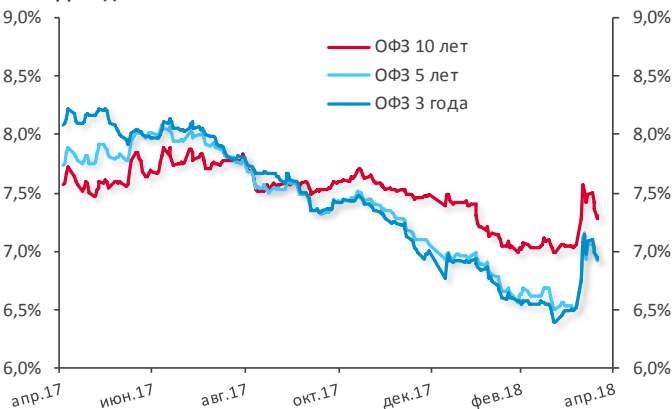
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



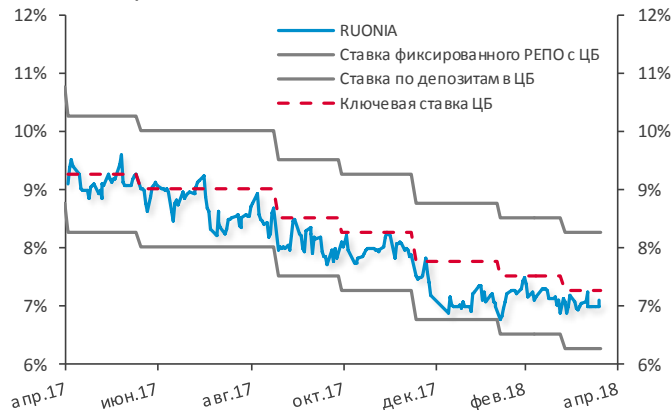
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



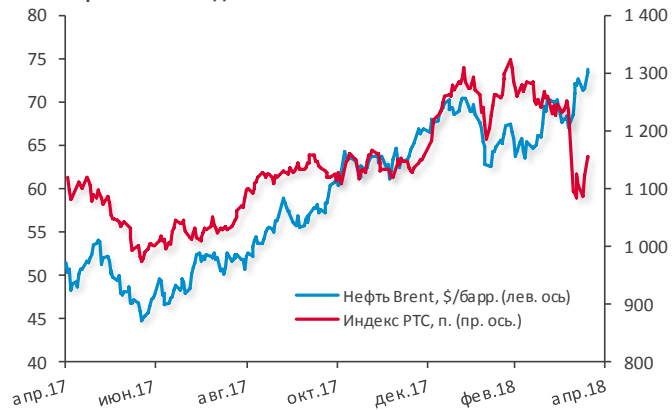
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».