

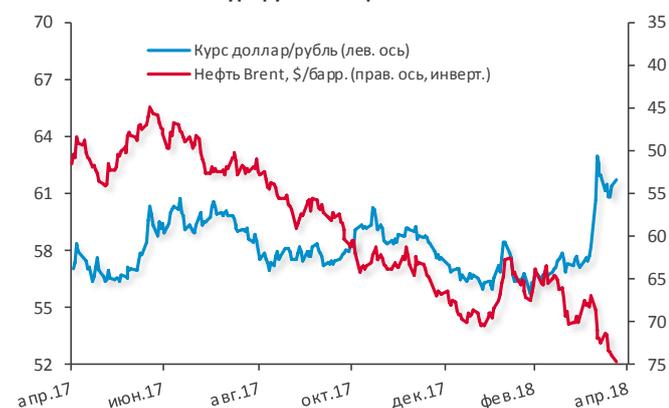
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1145	-0,1%	5,5%	-0,8%
Индекс S&P500, п.	2670	0,0%	-0,3%	-0,1%
Brent, \$/барр.	74,7	0,9%	4,6%	11,7%
Urals, \$/барр.	72,8	1,8%	4,7%	9,6%
Золото, \$/тр.ун.	1324	-0,9%	-1,8%	1,6%
EURUSD	1,2209	-0,6%	-1,4%	1,7%
USDRUB	61,81	0,7%	1,0%	7,2%
EURRUB	75,43	0,0%	-0,4%	8,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$74,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$72,8/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 61,81 руб., курс евро не изменился - 75,43 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2670 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1145 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2251 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США во вторник держится в районе трехмесячных пиков к корзине ключевых валют, курс EURUSD торгуется в районе \$1,22, доходности американских 10-летних казначейских облигаций отошли от 3% уровней, торгуются около 2,96%.

• Вчера глава Франции Эммануэль Макрон прибыл в Вашингтон, сегодня состоится официальная встреча с президентом США Дональдом Трампом. Ожидается, что главы стран обсудят ряд вопросов, в числе которых могут быть следующие: торговые пошлины, иранская ядерная сделка, ситуация в Сирии и антироссийские санкции. Макрон намерен укрепить дружеские отношения с Трампом и надеется, что Белый дом не станет вводить пошлины на алюминий и сталь в отношении ЕС (напомним, ранее Белый дом отсрочил введение пошлин в отношении ЕС до 1 мая). Кроме того, Франция, а также Германия, Великобритания, Россия, Китай и другие страны выступают за сохранение ядерной сделки с Ираном, в то время как США не раз заявляли о намерении разорвать отношения с Тегераном и ввести санкции. Также, вероятно, президенты обсудят меры давления на Россию в целях разрешения сирийского конфликта. При этом тема антироссийских санкций является одной из ключевых для еврозоны, т.к. их влияние на европейских производителей становится все более явным, поэтому этот вопрос, вероятно, также будет вынесен на повестку. Канцлер Германии Ангела Меркель прибудет с официальным визитом в США позднее на этой неделе, ее встреча с Трампом запланирована на пятницу.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла в моменте на 2,8%, достигая уровня \$75,2/барр., в том числе на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке: вчера Саудовская Аравия нанесла очередной удар по Йемену. Кроме того, котировки поддерживают опасения инвесторов относительно намерений США расторгнуть ядерную сделку с Ираном и ввести санкции, рост мирового спроса на нефть и ожидания снижения запасов нефти в США.

• **В РОССИИ.** Прямая оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев существенно снизилась в апреле - с 8,5% до 7,8%, а рассчитываемая ЦБ оценка, основанная на ответах на качественные вопросы, осталась на уровне - 2,2%. Продолжает улучшаться восприятие респондентами покупательной способности своих доходов. ЦБ отмечает признаки перехода населения от сберегательной модели поведения к потреблению. При этом 71% опрошенных ничего не смогли отложить за прошедший месяц, а доля респондентов, имеющих сбережения увеличилась с 32% до 35%. Более того растет доля респондентов, оценивающих свое материальное положение как неизменившееся, тогда как доля, считающих, что оно улучшилось, остается на уровне 13%.

• Формально, показатели инфляционных ожиданий и фактической инфляции остаются на позитивном уровне. Но опрос проводился до введения антироссийских санкций и ослабления рубля. Эффект переноса курса на инфляцию проявится позднее, а связанные с санкциями и ростом курса опасения населения проявятся только в майских опросах. Поэтому мы не ждем, что Банк России продолжит цикл смягчения денежно-кредитной политики на заседании в пятницу. Наш прогноз - сохранение ключевой ставки на уровне 7,25%.

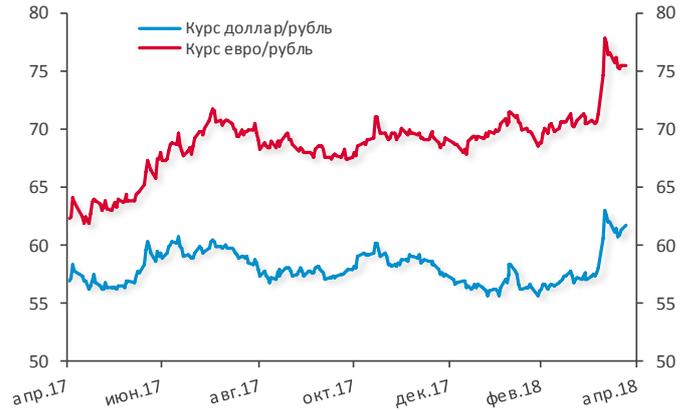
• Вчера Минфин США сообщил о смягчении санкций в отношении российского производителя алюминия компании Русал (напомним, 6 апреля США ввели санкции в отношении ряда российских компаний, бизнесменов и чиновников, в числе которых фигурировал Русал). Американские власти пролонгировали период, в течение которого американские компании могут продолжать осуществлять бизнес-операции с Русалом, до 23 октября 2018 г. (ранее срок заканчивался 5 июня 2018 г.). Кроме того, Минфин США заявил о возможности снятия санкций с российского производителя алюминия в случае, если его владелец Олег Дерипаска откажется от контроля над компанией.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается под давлением как на фоне роста доллара на глобальном рынке (против базовых и высокодоходных валют), так и под действием внутренних факторов. Возобновившиеся на прошлой неделе покупки валюты ЦБ для Минфина, существенный объем внешних погашений на фоне низкого профицита долларовой ликвидности в системе делает позиции рубля неустойчивыми. Рублю пока не помогают высокие цены на нефть (\$75/барр. по марке Brent). Кроме того, давление на рубль могут оказывать действия нерезидентов, хеджирующих свои рублевые позиции. Как и на прошлой неделе, мы ожидаем, что USDRUB в ближайшие дни будет торговаться в диапазоне 61-63 руб./долл.

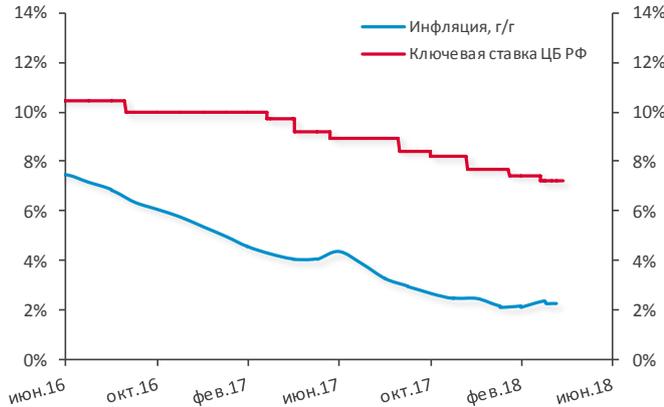
**Макроэкономический календарь**

- 23 апреля 11:00 – индексы Markit PMI в апреле, еврозона
- 23 апреля 16:45 – индексы Markit PMI в апреле, США
- 25 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 25 апреля 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 26 апреля 14:45 – решение ЕЦБ по ставке, еврозона
- 27 апреля 02:30 – инфляция в апреле, Япония
- 27 апреля 13:30 – заседание Центрального Банка России по ставке, Россия
- 27 апреля 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 27 апреля – заседание Банка Японии, Япония
- 30 апреля 04:00 – индексы PMI, Китай

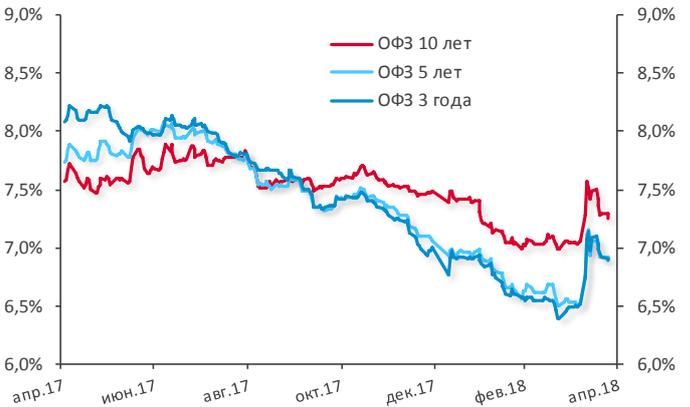
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



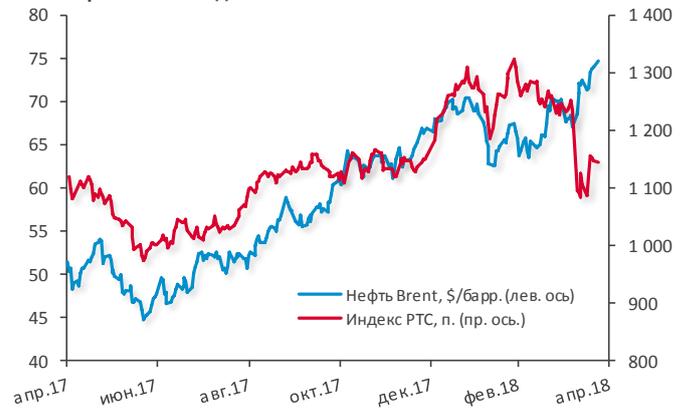
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».