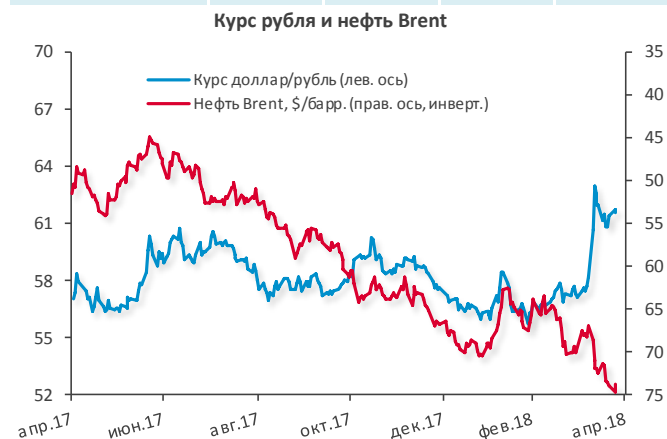


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	0,8%	2,9%	-0,1%
Индекс S&P500, п.	2635	-1,3%	-2,7%	-1,5%
Brent, \$/барр.	73,9	-1,1%	3,2%	10,5%
Urals, \$/барр.	71,7	-1,6%	3,0%	7,8%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,6%	-1,1%	2,2%
EURUSD	1,2232	0,2%	-1,1%	1,9%
USDRUB	61,62	-0,3%	0,1%	6,9%
EURRUB	75,38	-0,1%	-1,0%	8,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$73,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$71,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 61,62 руб., курс евро - на 0,1% до 75,38 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до 2635 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1154 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2254 п.

• **В МИРЕ.** Доходности американских казначейских 10-летних облигаций впервые за 4 года превысили психологически важный уровень 3%, а сегодня утром в моменте достигали отметки 3,02%. На этом фоне доллар США в среду растет к корзине ключевых валют, а курс EURUSD торгуется ниже \$1,2190. Доходности американских трейдерис заметно выросли на ожиданиях более агрессивного ужесточения политики ФРС США на фоне хороших макроэкономических данных и роста цен на нефть, которые ретранслируются в увеличение инфляционных ожиданий. Тем не менее, представители ФРС США уверены, что ускорение экономического роста в стране может поддерживаться без чрезмерного ускорения инфляции, что, однако, довольно рискованно в условиях полной занятости, усиления ценового давления и фискальных стимулов.

• Завтра состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике, в 14:45 мск будет опубликован сопроводительное письмо с решением по процентной ставке, а в 15:00 мск пройдет пресс-конференция главы европейского регулятора Марио Драги. Ожидается, что ставки останутся на прежнем нулевом уровне, а формулировка «руководства вперед» в части параметров программы количественного смягчения (QE) также вряд ли будет изменена. Напомним, ранее появились слухи о том, что решение относительно уточнения параметров QE будет принято на июльском заседании. Негативную реакцию в евро может вызвать пресс-конференция Драги, в случае если он решит сделать акцент на неблагоприятном влиянии сильного евро или сохраняющейся слабой инфляции. Однако, вероятнее всего, Драги будет сдержан и осторожен в своих комментариях и коррекция евро будет умеренной, т.к. отвесное падение евро перед оглашением даты окончания QE в июле также неблагоприятно, как и его резкий рост.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера вплотную подошла к уровню \$75,5/барр., однако к вечеру перешла к снижению, а в среду утром торгуется в районе \$74/барр., в том числе на фоне обсуждения президентом Франции Эммануэлем Макроном и главой США Дональдом Трампом ядерной сделки с Ираном. Макрон предлагает заключить сделку на новых условиях, а также привлечь Россию, Турцию и другие страны. Президенты пришли к единому мнению, что одним из условий нового соглашения по иранской ядерной программе должно стать урегулирование ситуации в Сирии, а лидер США в очередной раз заявил о намерении вывести американских военных из сирийского региона.

• Напомним, США до 12 мая должны определиться, выйдут ли они из ядерной сделки и введут ли санкции против Ирана. Иран является одним из крупнейших в мире производителей нефти и новые санкции могут затруднить экспорт сырья, что окажет существенное влияние на глобальный рынок нефти.

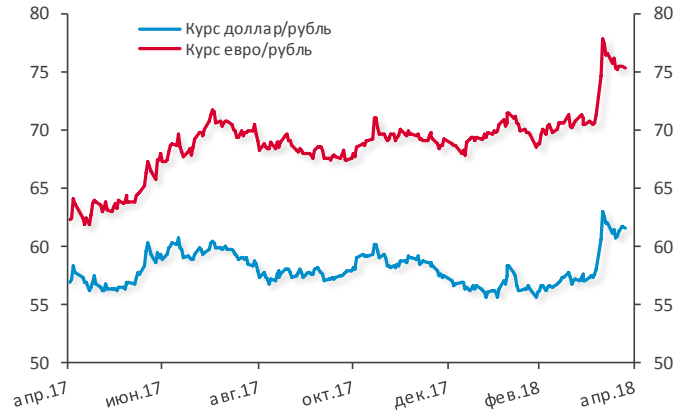
• Кроме того, на котировки оказывают давление еженедельные данные от Американского института нефти (API), согласно которым за неделю, завершившуюся 20 апреля, рост запасов нефти в США составил 1,1 млн барр. При этом запасы бензина снизились на 2,7 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня вечером. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – снижение запасов нефти в США на 2,2 млн барр.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром валюты развивающихся стран слабеют на фоне растущего доллара, при этом рубль остается относительно стабильным на фоне высоких цен на нефть и налоговых выплат (сегодня уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы). Тем не менее, курс доллара остается высоким для такой дорогой нефти. Существенное давление на курс продолжают оказывать покупки валюты Минфином, объем которых был увеличен, чтобы компенсировать неделю, в которую ЦБ не проводил операций по покупке валюты. 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.

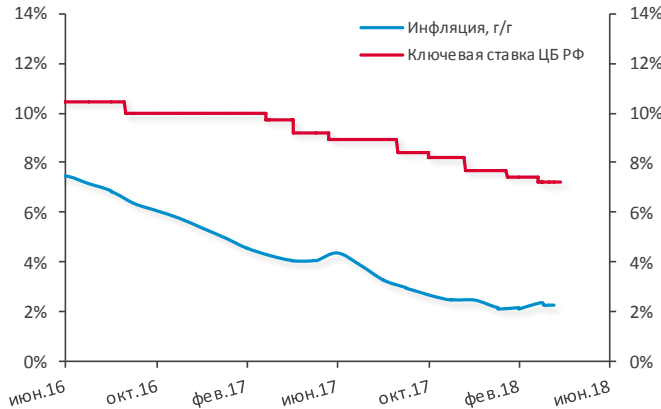
Макроэкономический календарь

- 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

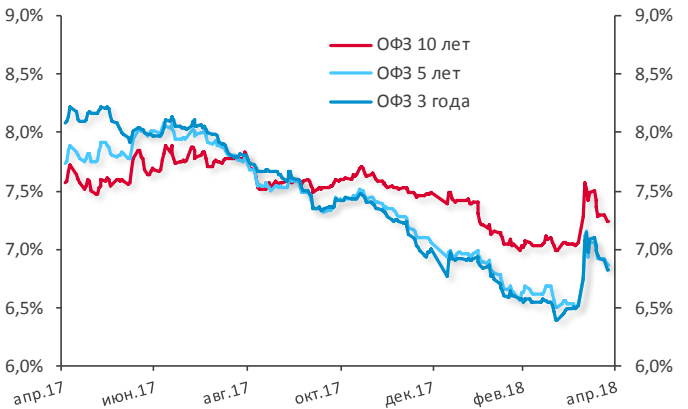
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



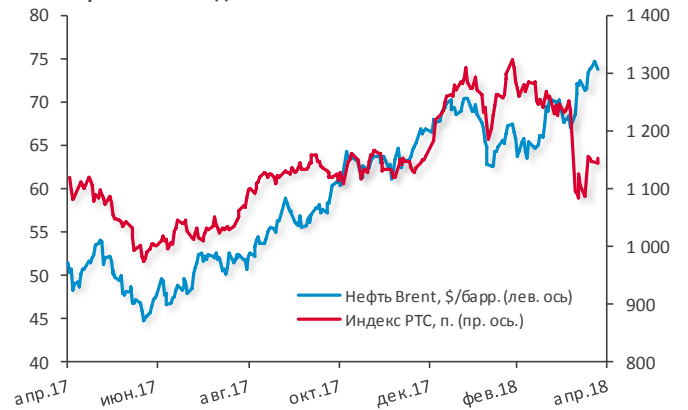
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».