

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.	1138	-1,4%	-1,5%	-1,5%
Индекс S&P500, п.	2639	0,2%	-2,6%	-1,3%
Brent, \$/барр.	74,0	0,2%	0,7%	10,7%
Urals, \$/барр.	71,7	0,1%	0,0%	7,9%
Золото, \$/тр.ун.	1322	-0,7%	-2,2%	1,5%
EURUSD	1,2161	-0,6%	-1,7%	1,3%
USDRUB	62,37	1,2%	2,5%	8,2%
EURRUB	75,92	0,7%	0,8%	9,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$74,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$71,7/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 62,37 руб., курс евро - на 0,7% до 75,92 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2639 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1138 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2254 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США в четверг утром консолидировался вблизи максимумов последних 3,5 месяцев к корзине ключевых валют на фоне продолжающегося роста доходностей американских казначейских 10-летних облигаций, которые торгуются выше 3%. Курс EURUSD вчера вечером снижился в преддверии сегодняшнего заседания ЕЦБ по монетарной политике. В 14:45 мск будет опубликовано сопроводительное письмо с решением по процентным ставкам, а в 15:00 мск пройдет пресс-конференция главы европейского регулятора Марио Драги. Ожидается, что ставка останется на прежнем нулевом уровне, а формулировка «руководства вперед» в части параметров программы количественного смягчения не изменится. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями Драги, который может упомянуть о неблагоприятном влиянии сильного евро, сохраняющейся низкой инфляции и других слабых макроэкономических данных. При этом, вероятнее всего, Драги будет сдержан и осторожен в своих комментариях, и коррекция евро будет умеренной.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера, отойдя от 4-летних максимумов, опускалась в моменте ниже \$73,2/барр., однако уже к вечеру полностью отыграла потери, а в четверг утром консолидировалась на уровне \$74,4/барр. Котировки, в том числе, поддерживают растущие опасения инвесторов относительно выхода США из Совместного всеобъемлющего плана действий (СВПД или «ядерной сделки») с Ираном. США выступают за расторжение СВПД, в то время как другие члены соглашения (Франция, Великобритания, Германия, Китай и Россия) настаивают на сохранении ядерной сделки.

• В рамках встречи главы Франции Эммануэля Макрона и американского президента Дональда Трампа во вторник, лидеры двух стран обсуждали иранский вопрос. Макрон предлагает сохранить ядерную сделку, пересмотрев условия, однако Трамп выразил неуверенность в продлении заморозки санкций в отношении Ирана. Для пересмотра параметров сделки Франция намерена привлечь Россию, однако в Кремле к подобной инициативе отнеслись скептически. Пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков заявил, что Россия выступает за сохранения СВПД в прежнем виде и на текущий момент не видит альтернатив.

• До 12 мая Белый дом должен принять решение по ядерной сделке – либо вновь подтвердить выполнение Ираном условий ядерного соглашения, либо возобновить санкции и выйти из СВПД. Иран – один из крупнейших мировых производителей нефти, поэтому введение санкций, которые в том числе затронут энергетический сектор страны, существенно отразятся на глобальном рынке нефти.

• Еженедельная статистика по нефти от Минэнерго США (EIA) не оказала выраженного влияния на нефтяные котировки, даже несмотря на то, что данные вышли существенно хуже прогнозов. Агентство зафиксировало рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 20 апреля, на 2,2 млн барр., в то время как консенсус-прогноз предполагал снижение на 2,2 млн барр. Добыча нефти в США увеличилась на 46 тыс. барр./сутки, в очередной раз обновив исторический максимум и составив 10,586 млн барр./сутки.

• **В РОССИИ.** Инфляция на прошедшей неделе выросла на 0,1%, в годовом выражении остается на уровне 2,3%. Пока мы не видим негативного эффекта от ослабления рубля, но эффект переноса может проявиться в ближайшие месяцы. Так, по оценкам департамента исследований и прогнозирования Банка России, ослабление рубля на 10% может принести инфляции дополнительно 1 п.п. По нашим оценкам, если рубль останется на текущих уровнях, это добавит к инфляции дополнительные 60 б.п., но она все равно останется чуть ниже целевых 4% в этом году.

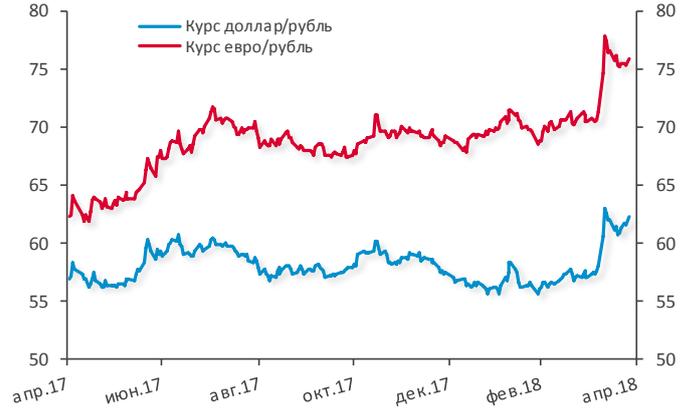
• Опрос брокера Tradition показал, что из 69 трейдеров по FX, rates & bonds (среди 42 банков) 61 человек считает, что ключевая ставка ЦБ РФ по итогам заседания 27 останется на уровне 7,25%, 7 ждут снижения на 25 б.п., и один человек ожидает повышения на 25 б.п. Это, в целом, соответствует ожиданиям аналитиков и экономистов, которые в подавляющем большинстве проголосовали в опросах Reuters и Bloomberg за сохранение ставки на прежнем уровне.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром рост доллара на глобальном рынке продолжается, при этом рубль вместе с большинством остальных валют развивающихся стран слабеет. Давление на курс рубля, оказываемое увеличенными покупками валюты Минфином, сохранится и в мае, так как среднедневной объем покупок будет также высоким из-за дополнительных выходных дней.

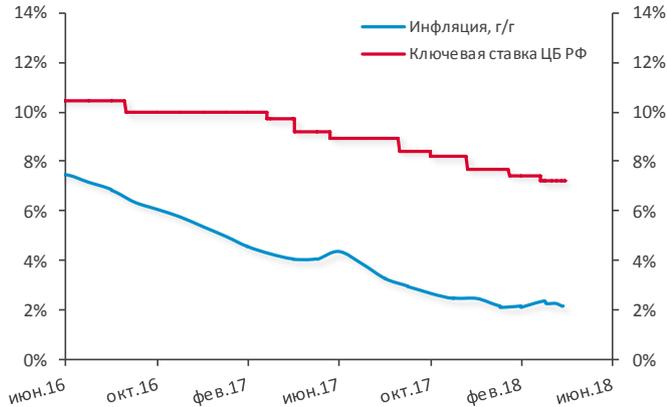
Макроэкономический календарь

- 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

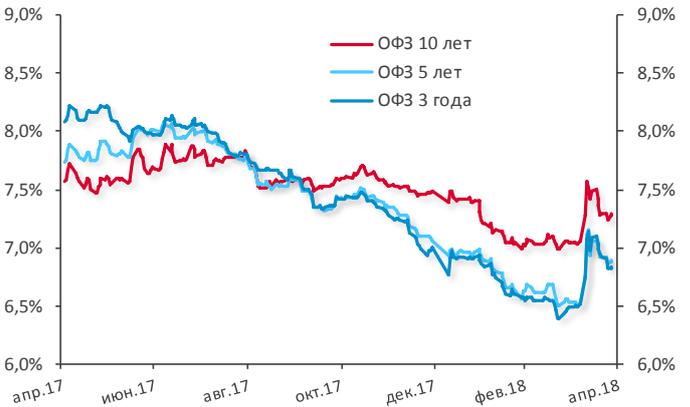
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



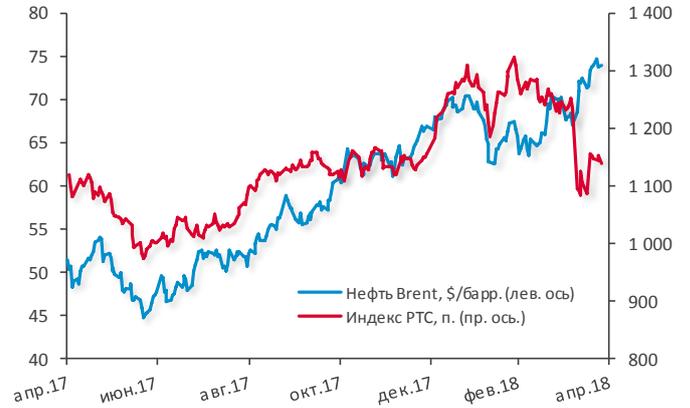
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».