

**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.	1147	0,8%	-0,6%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2667	1,0%	-1,0%	-0,2%
Brent, \$/барр.	74,7	1,0%	1,3%	11,8%
Urals, \$/барр.	72,2	0,6%	0,9%	8,6%
Золото, \$/тр.ун.	1318	-0,4%	-2,1%	1,1%
EURUSD	1,2103	-0,5%	-2,0%	0,8%
USDRUB	62,72	0,6%	3,0%	8,8%
EURRUB	75,88	0,0%	0,9%	9,6%



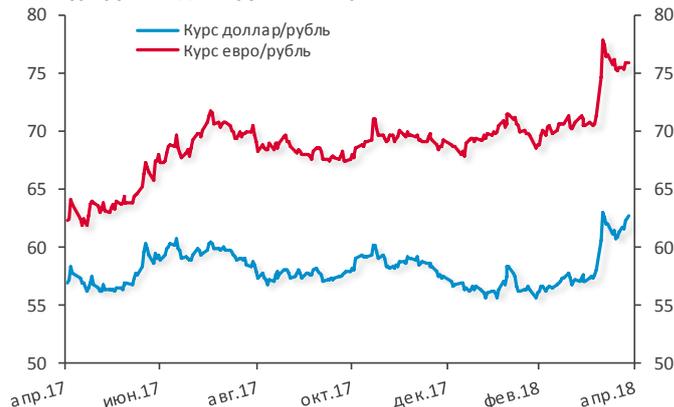
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$74,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$72,2/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 62,72 руб., курс евро не изменился - 75,88 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2667 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,4% до 2286 п.
- В МИРЕ.** По итогам заседания ЕЦБ по монетарной политике было решено оставить процентную ставку на прежнем нулевом уровне. Формулировка «руководства вперед» (forward guidance) в части параметров программы количественного смягчения (QE) также осталась без изменений – сохранены ежемесячные покупки активов на сумму €30 млрд как минимум до сентября 2018 года. При этом программа QE может быть пролонгирована при необходимости или до тех пор, пока ЕЦБ не увидит устойчивой корректировки показателя инфляции в соответствии с целью (2%). Неизменными остались и прогнозы по ставке: процентные ставки ЕЦБ будут сохранены на текущих уровнях ещё долго после завершения программы QE. Реакции в евро на публикацию сопроводительного документа не последовало.
- Выраженная реакция в EURUSD началась позднее, когда председатель ЕЦБ Марио Драги стал комментировать итоги заседания в рамках пресс-конференции. Глава европейского регулятора в очередной раз сообщил о необходимости сохранения значительного объема монетарных стимулов, а также заявил, что базовая инфляция еще должна продемонстрировать убедительные свидетельства повышательного тренда. Ожидается, что до конца 2018 года показатель будет колебаться у отметки 1,5%. Драги считает, что, несмотря на то, что некоторые индикаторы указывают на замедление роста экономики, он останется прочным. Также глава ЕЦБ сообщил, что регулятор не обсуждал волатильность курсов валют. Курс EURUSD упал в моменте на 0,8% ниже \$1,21, сегодня утром продолжает снижение.
- Согласно отчету Минторговли США, опубликованному в среду, объем заказов на товары длительного пользования в США в марте превзошел ожидания (2,6% м/м против прогноза в 1,6% м/м), улучшая оптимизм относительно экономической ситуации в США. Сегодня будет опубликована предварительная оценка ВВП США в 1 квартале. Ожидается замедление темпов роста американской экономики с 2,9% в 4 квартале 2017 г. до 2% в 1 квартале 2018 г.
- Рынок внимательно следит за поведением одного из ключевых показателей финансового рынка – 10-летними американскими казначейскими облигациями (UST10). Доходности UST10, достигнув важного уровня 3,03% вчера, перешли к снижению и в пятницу утром консолидировались в районе 2,97%. В случае, если доходности по бенчмарку все же пойдут выше 3%, волатильность на мировых финансовых рынках может вновь усилиться.
- Сегодня рынок следит за встречей лидеров Южной и Северной Кореи, по итогам которой ожидается подписание совместной декларации. Кроме того, одной из тем межкорейского саммита стало потенциальное объединение Корейского полуострова. Переговоры являются «подготовительным этапом» перед «исторической» встречей председателя КНДР и президента США. Южная Корея выступает посредником между странами.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера умеренно росла, вплотную приближаясь к уровню \$75/барр., сегодня утром торгуется в районе \$74,5/барр. Основным фактором неопределенности и в тоже время поддержки котировок является решение по иранской ядерной программе. До 12 мая Белый дом должен принять решение – либо вновь подтвердить выполнение Ираном условий ядерного соглашения от 2015 года, либо возобновить санкции и выйти из ядерной сделки. Иран – один из крупнейших мировых производителей нефти, поэтому введение санкций приведет к значительному росту цен на нефть. Но против разрыва соглашения выступает Европа. Если стороны найдут компромисс и продолжат переговоры с Тегераном (внесение изменений в соглашение и т.п.), то цены на нефть могут довольно быстро скорректироваться в район \$70/барр. и ниже.
- В РОССИИ.** Главное событие сегодняшнего дня – заседание Центрального Банка. Решение совета директоров с сопроводительным письмом будут опубликованы в 13:30 мск. Заседание не является «опорным» и не сопровождается пресс-конференцией главы регулятора. На прошлой неделе первый зампред Банка России Ксения Юдаева практически открытым текстом заявила, что снижения ставки на апрельском заседании ЦБ РФ не предвидится. При этом макроэкономические данные достаточно сильные, инфляция незначительно ускорилась и остается на крайне низком уровне – 2,3%, снижение инфляционных ожиданий населения продолжается (прямая оценка снизилась уже до 7,8%, косвенная осталась на уровне 2,2%).
- Но главный негативный фактор – рост волатильности и ослабление рубля из-за новых антироссийских санкций. Опросы населения проводились до этого, а эффект от роста курса на ценах еще не сказался. И хотя ЦБ пока и не видит рисков существенного ускорения инфляции, он на неделю приостановил покупки валюты для Минфина в рамках бюджетного правила, что можно интерпретировать как проявление существенных опасений относительно финансовой стабильности. Поэтому регулятор, на наш взгляд, будет придерживаться консервативной политики и сохранит ключевую ставку на уровне 7,25%. Ожидания рынка, судя по опросам экономистов и трейдеров и показателям финансовых рынков, в целом такие же. Поэтому мы не ожидаем существенной реакции долгового или валютного рынка по итогам заседания.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль в последние дни выглядит хуже своих аналогов по развивающимся рынкам. На рынке ощущается давление на рубль. Факторов, влияющих на курс, конечно, много. Вероятно, продажи (или хеджирование) рублевых активов продолжают нерезиденты. Это связано с локальной санкционной историей и ситуацией с укреплением позиций доллара на глобальном рынке и снижении спроса на высокодоходные EM. Кроме того, на текущей неделе проходят серьезные погашения внешних долгов российского корпоративного сектора (около \$4 млрд составляют выплаты по еврооблигациям). В целом ситуация развивается в рамках наших, озвученных пару недель назад – диапазон по USDRUB 61-63 руб./долл. Сейчас мы видим риски в нефти и усилении доллара на глобальном рынке.

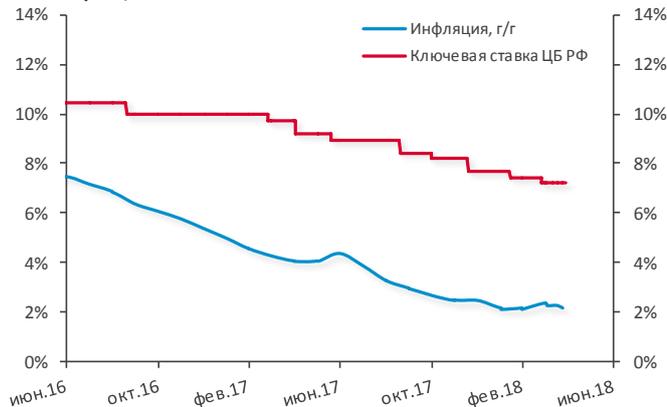
**Макроэкономический календарь**

- 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

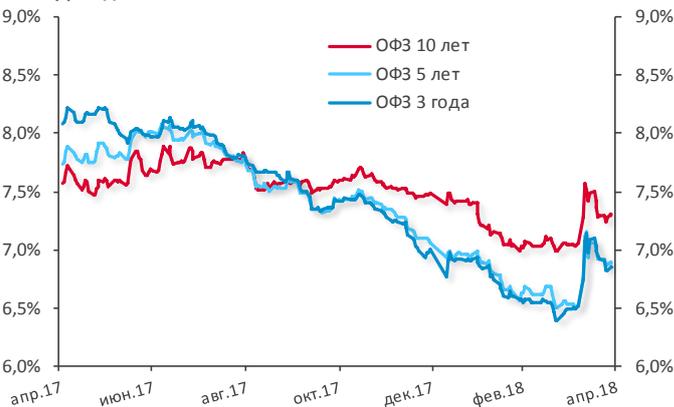
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



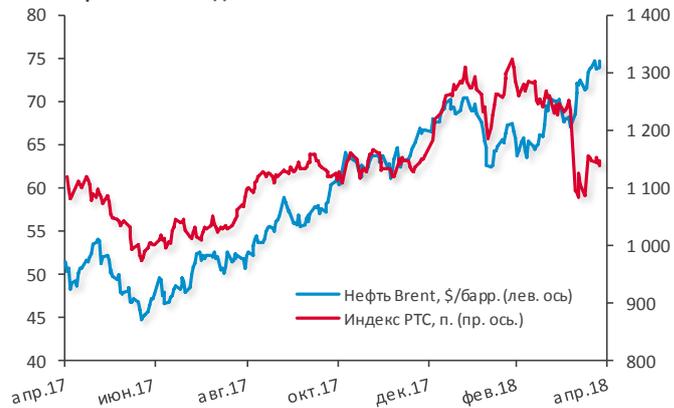
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».