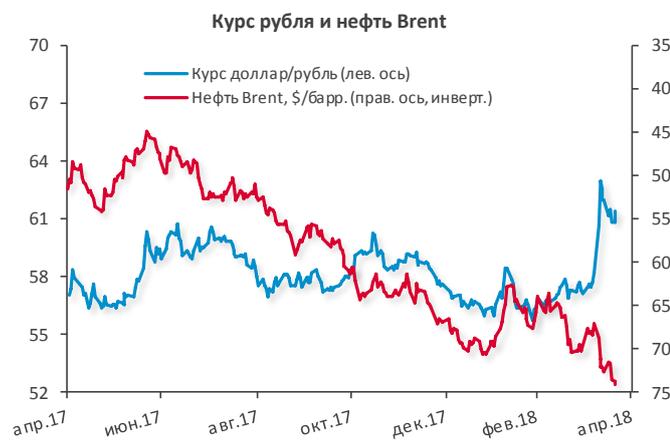


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1146	-0,7%	3,7%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2670	-0,9%	0,5%	-0,1%
Brent, \$/барр.	74,1	0,4%	2,0%	10,8%
Urals, \$/барр.	71,6	0,0%	1,3%	7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1336	-0,8%	-0,7%	2,6%
EURUSD	1,2287	-0,5%	-0,3%	2,4%
USDRUB	61,40	0,8%	-1,0%	6,5%
EURRUB	75,47	0,4%	-1,4%	9,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,0% до \$74,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$71,6/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 61,40 руб., курс евро - на 1,4% до 75,47 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2670 п. Индекс РТС прибавил 3,7%, закрывшись на отметке 1146 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,6% до 2233 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США растет к корзине ключевых валют в понедельник утром, курс EURUSD торгуется ниже \$1,2250, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций достигают уровня 2,99%. Основным событием прошедшей недели стал довольно резкий сдвиг кривой доходности американских трежериз. Доходности заметно выросли на ожиданиях проведения более агрессивного ужесточения политики ФРС США на фоне хороших макроэкономических данных и роста цен на нефть, которые ретранслируются в увеличение инфляционных ожиданий.
- Ключевым событием новой недели станет заседание ЕЦБ по монетарной политике в четверг, 26 апреля. Традиционно в 14:45 мск будет опубликован сопроводительный документ с решением по процентной ставке, а в 15:00 мск пройдет пресс-конференция главы европейского регулятора Марио Драги. ЕЦБ подогревает рынок слухами, что решение относительно программы количественного смягчения (QE) будет принято на июльском заседании, т.к. требуется время, чтобы убедиться во временном характере замедления экономики еврозоны в I кв. Формулировка «руководства вперед» в части процентных ставок также вряд ли будет изменена. Реакцию в евро может вызвать пресс-конференция Драги, в случае если он решит упомянуть о неблагоприятном влиянии сильного евро или сохраняющейся слабой инфляции. Однако, вероятнее всего, Драги будет сдержан и осторожен в своих комментариях, т.к. отвесное падение евро перед оглашением даты окончания QE в июле также неблагоприятно, как и его резкий рост. Сегодняшняя публикация индексов деловой активности (PMI) в еврозоне может оказать влияние на курс EURUSD.
- На этой неделе лидер Франции Эммануэль Макрон и канцлер Германии Ангела Меркель придут с официальным визитом в США для встречи с Дональдом Трампом и постараются убедить американского президента не вводить пошлины на алюминий и сталь в отношении ЕС (ранее Белый дом отсрочил введение пошлин в отношении ЕС до 1 мая). Кроме того, влияние антироссийских санкций на европейских производителей становится все более явным. Так, например, французские СМИ сообщают, что введенные в начале апреля санкции в отношении производителя алюминия компании Русал могут привести к закрытию ряда европейских предприятий из-за прекращения поставок сырья. В связи с этим, Макрон и Меркель также попробуют убедить Трампа ослабить ограничения в отношении российских компаний.
- Более того, на этой неделе может быть принято решение по иранской ядерной сделке. В случае появления какой-либо конкретики по этому вопросу, реакция рынка может быть выраженной. Но если стороны не предпримут решительных шагов в сторону отмены/пересмотра сделки, то цены на нефть, вероятнее всего, упадут.
- В субботу Северная Корея заявила о намерении добиться полной денуклеаризации полуострова, даже без условия вывода войск США из Южной Кореи. Это позитивная новость для рынка, особенно учитывая «историческую» (впервые за 68 лет) встречу глав Южной Кореи и председателя Северной Кореи в эту пятницу.
- **В РОССИИ.** По расчетам ЦБ РФ, фактическая сумма платежей по внешнему долгу во II и III кварталах этого года может составить \$13,9 и \$12,2 млрд, соответственно. По оценкам российского регулятора, пик выплат придется на апрель (\$6,4 млрд) и сентябрь (\$5,6 млрд). Существенный рост выплат Банк России связывает с «плановыми погашениями публичных заимствований в виде еврооблигаций рядом крупных нефинансовых организаций». Большие объемы платежей по внешнему долгу создают дополнительные риски для рубля - в апреле и сентябре давление на рубль будет повышенным. На этой неделе ожидаются погашения еврооблигаций на сумму в \$4 млрд (Газпром нефти, Лукойла, Норникеля и т.д.) Кроме того, в мае банки погасят значительный объем долга (\$5,2 млрд), ситуация усложняется тем, что из-за санкций ЕС и США банки не могут рефинансировать свои обязательства. С учетом низкого объема валютной ликвидности в банковской системе уже в июне может возникнуть дефицит валютной ликвидности.
- Центральным событием недели станет заседание Банка России по монетарной политике в пятницу, 27 апреля. Заседание не является «опорным», повышения ключевой ставки не ожидается. В 13:30 мск будет опубликован пресс-релиз. На прошлой неделе первый зампред Банка России Ксения Юдаева практически открытым текстом заявила, что снижение ставки на апрельском заседании ЦБ РФ не предвидится (ключевая ставка сохранится на прежнем уровне 7,25%). В сопроводительном документе ЦБ может предупредить о влиянии ослабления курса рубля (из-за санкций) на инфляцию. Однако и по нашим оценкам, и по расчетам Банка России, пока что риска разгона инфляции выше целевого уровня (4%) в этом году нет.
- **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 (\$74/барр. по марке Brent). Кроме того, давление на рубль могут оказывать действия нерезидентов, хеджирующих свои рублевые позиции в свете последних санкционных событий. Как и на прошлой неделе, мы ожидаем, что USDRUB в ближайшие дни будет торговаться в диапазоне 61-63 руб./долл.

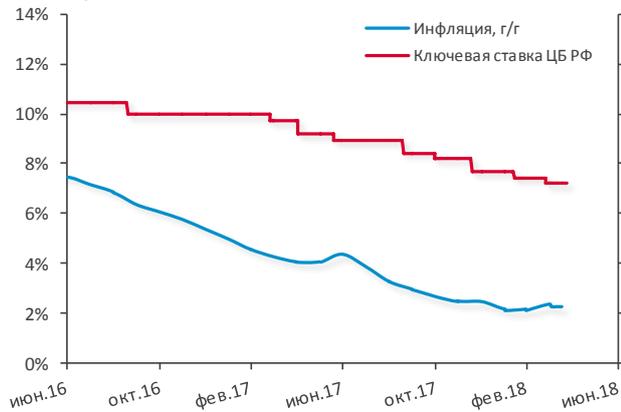
**Макроэкономический календарь**

- 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

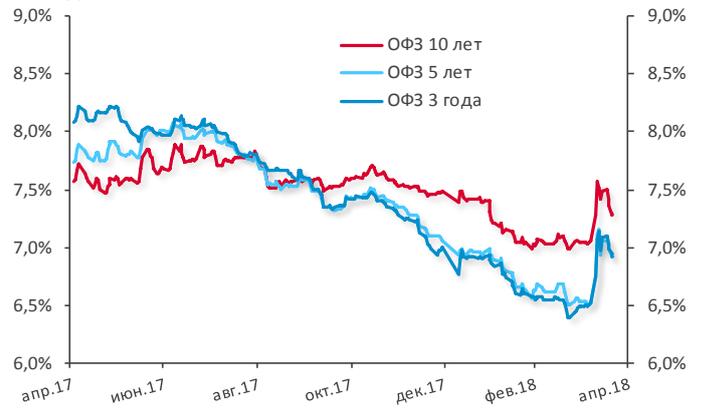
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



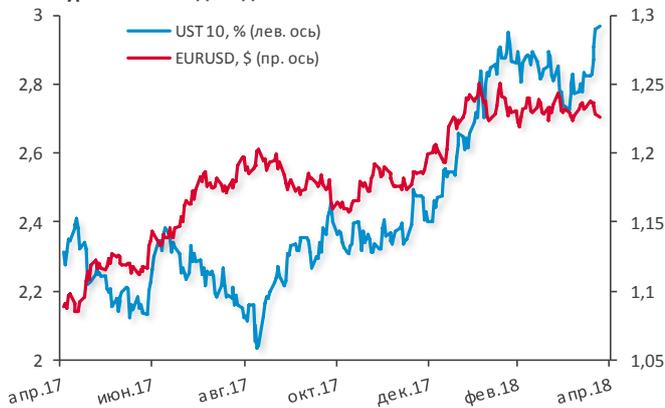
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



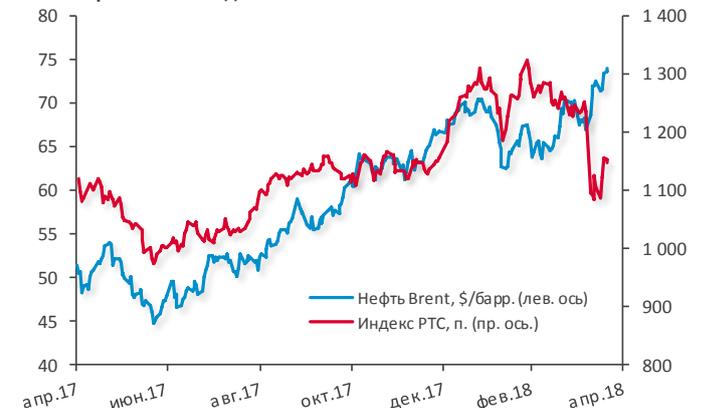
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Курс EURUSD и доходности UST 10**



**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».