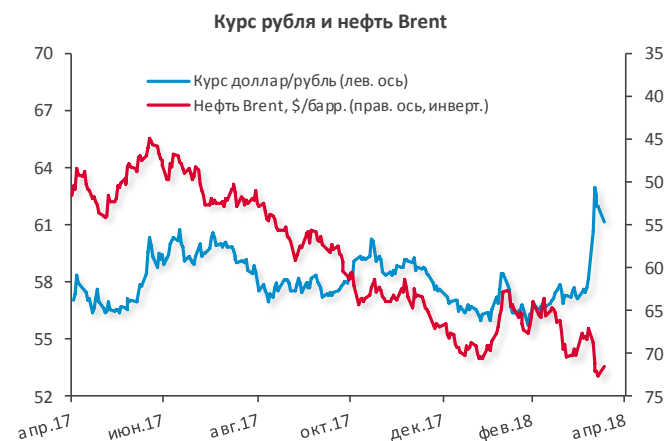


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1085	-1,8%	-0,9%	-6,0%
Индекс S&P500, п.	2678	0,8%	2,5%	0,2%
Brent, \$/барр.	71,4	-1,6%	4,0%	6,8%
Urals, \$/барр.	69,6	-1,5%	3,9%	4,6%
Золото, \$/тр.ун.	1348	0,1%	0,9%	3,5%
EURUSD	1,2380	0,4%	0,5%	3,1%
USDRUB	61,17	-1,4%	0,8%	6,1%
EURRUB	75,72	-1,1%	1,4%	9,3%



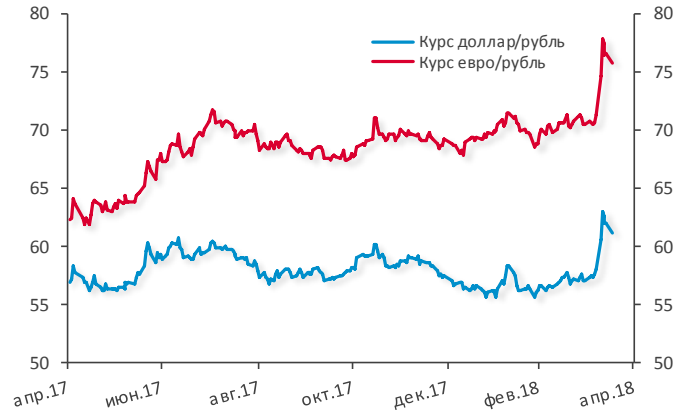
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$71,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$69,6/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 61,17 руб., курс евро - на 1,1% до 75,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2678 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1085 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,4% до 2144 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют, сегодня утром продолжает падение, курс EURUSD во вторник растет, преодолевая в моменте отметку \$1,2410. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) прибавил вчера 0,8%, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций достигали в моменте уровня 2,86%. Президент США Дональд Трамп вчера заявил, что Китай и Россия намеренно девальвируют свои национальные валюты, в то время как США поднимает процентные ставки. Трамп считает, что другие страны обеспечивают свой рост за счет роста американской экономики. На рынке вновь усилились опасения относительно обострения «торговой войны» между Китаем и США.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent сегодня утром умеренно растет, торгуется в районе \$71,75/барр. после сообщений о том, что соглашение ОПЕК по сокращению добычи не будет досрочно прекращено и продлится как минимум до конца текущего года. Министр нефти Кувейта Бахит аль-Рашиди заявил, что на саммите ОПЕК и не-ОПЕК в июне страны-участницы сделки обсудят вопрос о продлении соглашения на 2019 г. На этой неделе запланировано заседание технического и министерского мониторингового комитета ОПЕК, в рамках которых представители стран-участниц картеля обсудят прогресс в выполнении соглашения и подведут промежуточные итоги.
- В РОССИИ.** Курс рубля вчера укреплялся на 1,4% к доллару США, сегодня утром консолидировался в районе 61,4 руб./\$ на фоне сообщений о том, что Трамп намерен отложить введение новых санкций в отношении России ввиду того, что окончательного решения по новым ограничениям еще не принято. Так, в отсутствие нового витка эскалации конфликта между Россией и США вероятность введения новых санкций снижается. Напомним, в воскресенье постпред США в ООН Никки Хейли заявила, что американский Минфин объявит в новых санкциях в отношении России из-за поддержки режима президента Сирии Башара Асада.
- По данным Росстата индекс промышленного производства в марте вырос на 1% (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста на 1,3%), при этом в первом квартале производство выросло на 1,9% в сравнении с предыдущим годом. Сильный рост в марте наблюдался в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром (+7,8% г/г), что связано с погодными условиями – март в этом году был холодным. Также погодный фактор поддержал добычу газа и угля (+15,9% г/г и +8,6% г/г, соответственно).
- При этом объем производства в обрабатывающем секторе снизился в марте на 0,2% г/г, что частично связано с календарным фактором, так как в марте 2018 г. было на два рабочих дня меньше чем в марте 2017 г.
- Слабая динамика промышленности смущает и Минэко. По данным Интерфакса, министерство планирует понизить прогноз по росту промпроизводства в этом году с 2,5% до 1,7% при увеличении прогнозной цены нефти с \$43,8/барр. до \$61,4/барр.
- В следующую пятницу 27 апреля состоится заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. В эту пятницу начнется «неделя тишины» – представители ЦБ будут воздерживаться от каких-либо комментариев относительно изменений в ДКП. При этом первый зампред правления Банка России Ксения Юдаева и директор департамента денежно-кредитной политики Игорь Дмитриев вчера выразили позицию регулятора по некоторым вопросам в свете последних событий.
- Так, ожидается, что ускорение инфляции после 2,4% г/г в марте продолжится в апреле-мае, после чего последует небольшое снижение годового темпа роста цен, а далее, к концу года, – возврат к 4%. По нашим оценкам, в случае сохранения курса рубля на уровне 61-62 руб./\$ и с учетом повышения тарифов 1 июля, инфляция к концу года может достигнуть 3,9%.
- Также Дмитриев заявил о том, что «ограничения» на повышение ключевой ставки сняты. Формально это означает, что регулятор в случае роста волатильности готов к ужесточению ДКП для поддержания финансовой стабильности (повышать ставку ЦБ не приходилось с 2014 г.), но пока говорить о необходимости применения такого инструмента не приходится. Мы ожидаем, что на ближайшем заседании ключевая ставка останется без изменений – 7,25%. Наш прогноз на конец года – 6,75-6,5% в случае сохранения статус-кво в отношении санкций.
- Также в мае ЦБ в очередной раз разместит КОБР, но на этот раз предложит банкам более выгодные условия. Ранее купонные облигации ЦБ не пользовались большой популярностью. Теперь, если ЦБ успешно абсорбирует ликвидность на длительный срок (в отличие от депозитных аукционов), и ставки денежного рынка станут более привязанными к ключевой, это само по себе станет небольшим ужесточением ДКП.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Наши предположения, озвученные во вчерашнем обзоре, остаются актуальными. Мы полагаем, что субботняя «очень осторожная» атака на сирийские объекты стала кульминацией последнего витка напряженности между США (и союзниками) и Россией. Считаем, ситуация стабилизируется на некоторое время. Но геополитика в средне- и долгосрочном периоде продолжит оказывать серьезное влияние на российский рынок. Нерезиденты сохраняют высокий уровень беспокойства относительно перспектив санкционной гонки и влияния на рублевые активы. Полагаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 61-63 против доллара США в ближайшие дни. Утром во вторник USDRUB достигал отметки 61 руб./долл. после чего вернулся в область 61,5 руб./долл.

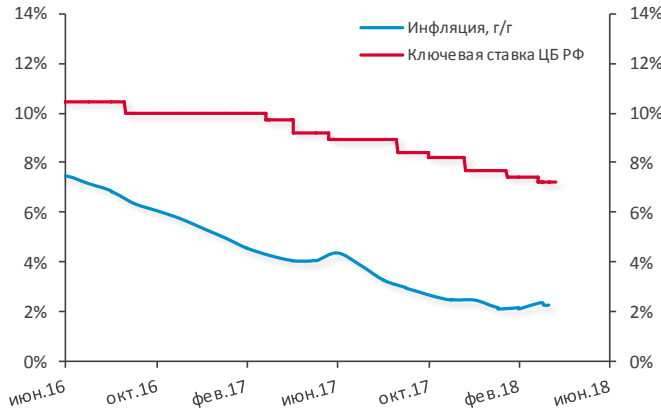
Макроэкономический календарь

- 16 апреля 15:30 - розничные продажи в марте, США
- 16-17 апреля - промышленное производство в марте, Россия
- 17 апреля 05:00 - ВВП в первом квартале, Китай
- 17 апреля 05:00 - промышленное производство в марте, Китай
- 17 апреля 16:15 - промышленное производство в марте, США
- 18 апреля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 18 апреля 16:00 - розничные продажи, доходы населения и пр. в марте, Россия
- 18 апреля 17:00 - решение Банка Канады по ставке, Канада
- 18 апреля 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 18 апреля 21:00 - бежевая книга ФРС, США
- 19 апреля 11:00 - сальдо платежного баланса ЕЦБ в феврале, еврозона
- 20 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

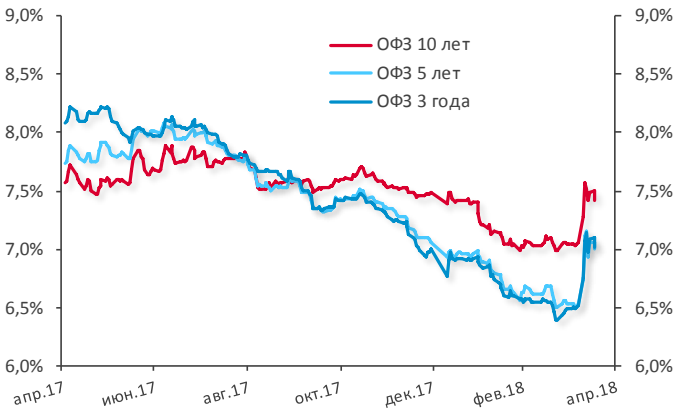
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



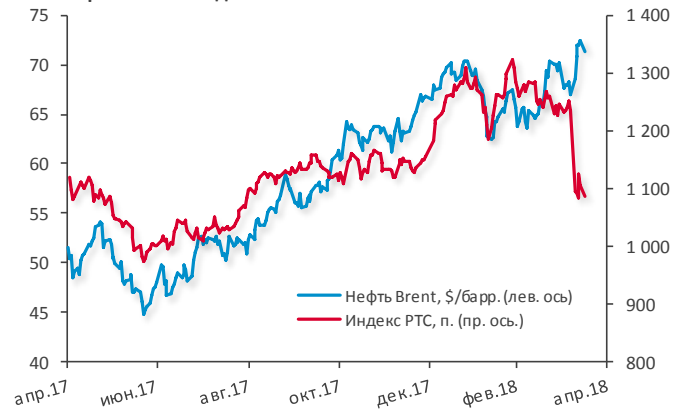
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».