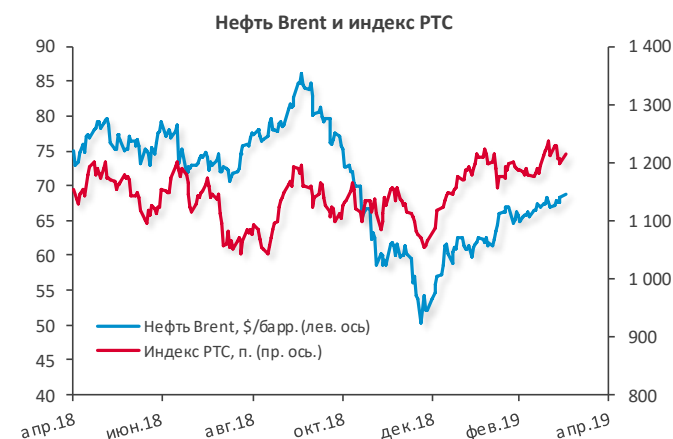
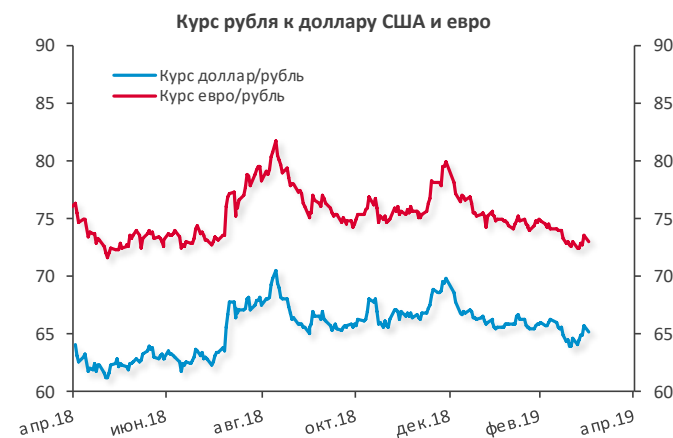


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5,2-5,4%	5-5,5%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1214	1,4%	-1,1%	13,6%
Индекс S&P500, п.	2867	1,2%	2,5%	14,4%
Brent, \$/барр.	69,0	0,9%	2,7%	28,3%
Urals, \$/барр.	68,8	0,8%	2,6%	29,2%
Золото, \$/тр.ун.	1290	-0,2%	-2,5%	0,6%
EURUSD	1,1213	0,0%	-0,9%	-2,2%
USDRUB	65,17	-0,7%	1,7%	-6,7%
EURRUB	73,08	-0,8%	0,8%	-8,6%



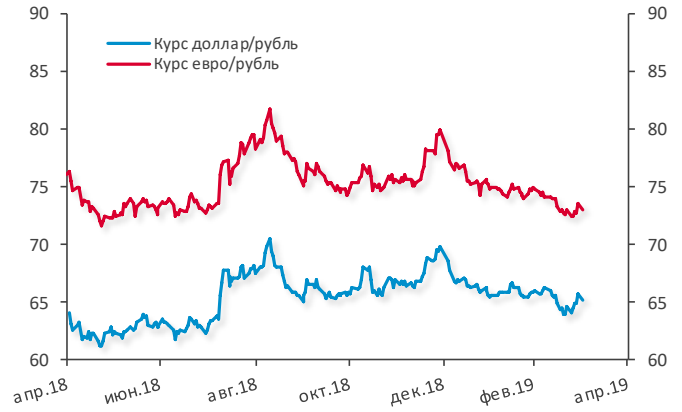
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$69,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$68,8/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 65,17 руб., курс евро - на 0,8% до 73,08 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2867 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1214 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2521 п.
- Доллар США вчера укреплялся к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций превышали в моменте отметку 2,5% после публикации данных по индексу деловой активности в производственном секторе США от ISM в марте. Данные оказались выше прогноза - 55,3 п. против ожидаемых 54,5 п. (значение индекса ниже 50 п. говорит о снижении деловой активности, выше 50 п. - о ее росте). Более того, компонента занятости индекса ISM вышла существенно лучше ожиданий - 57,5 п. против 52,4 п. **Сильные данные вселили в инвесторов надежду, что пятничный отчет о занятости в США в марте также выйдет лучше прогнозов.**
- При этом, согласно данным Минторговли США, в феврале объем розничных продаж в стране снизился на 0,2% в сравнении с январем. Консенсус-прогноз предполагал рост показателя на 0,3% м/м. Во-первых, на объем розничных продаж повлияли неблагоприятные погодные условия в США в феврале. Во-вторых, проявился отсроченный эффект временной приостановки работы федерального правительства (government shutdown) в декабре 2018 г. - январе 2019 г. **Тем не менее, позитив, возникший на фоне сильных данных по индексу ISM перевесил опасения по поводу снижения объема розничных продаж, снизив ожидания приближения экономической рецессии в США.** Более того, данные по индексу деловой активности PMI по Китаю также порадовали рынок - мартовские данные превысили 50 пунктов (консенсус-прогноз предполагал значение индекса ниже 50 п.), что говорит о росте деловой активности в стране.
- Тем не менее, в сравнении с прошлым годом страхи приближения рецессии в США значительно усилились. На этом фоне растут рыночные ожидания снижения процентной ставки ФРС США уже в этом году. **Так, на прошлой неделе вероятность снижения ставки в 2019 году (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) превысила 75% (сегодня 71%).** Однако вчера глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари (не голосует в этом году, приверженец «мягкой» ДКП ФРС США) выразил мнение, что снижать процентную ставку пока слишком рано. Он считает, что «пауза» в ужесточении монетарной политики американского регулятора - верный шаг, который позволит получить больше информации относительно состояния экономики США. При этом в отличие от своих коллег Кашкари убежден, что инверсия кривой доходностей - важный сигнал приближения экономического спада в стране.
- **Нефть Brent, преодолел вчера отметку в \$69/барр., во вторник продолжает рост.** Отключение электричества в Венесуэле привело к перебоям в поставках нефти из страны и является фактором поддержки котировок. Кроме того, уровень добычи ОПЕК находится на многолетних минимумах, страны-участницы соглашения исправно выполняют свои обязательства по сокращению добычи. Россия также привержена глобальному пакту. Глава Минэнерго РФ Александр Новак заявил, что в апреле добыча нефти РФ будет соответствовать согласованной квоте. Напомним, в конце прошлого года страны-участницы ОПЕК и не-ОПЕК договорились снизить добычу на 1,2 млн барр./сутки. Россия согласилась сократить производство на 228 тыс. барр./сутки. При этом США недовольны высокими ценами на нефть. В мае Минэнерго США начнет распродавать нефть из стратегического резерва, чтобы сбалансировать мировой рынок нефти и снизить цены.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне пятничных сообщений о подготовке новых санкций против России по «делу Скрипалей» рубль ослаб к доллару США, торгуется сегодня в районе 65,5 руб./\$. Завтра будет опубликован план покупок валюты ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила. По нашим оценкам, цифры будут примерно равны мартовским - около 300 млрд руб. (примерно \$4,5 млрд). Помимо регулярных fx-покупок ЦБ РФ с февраля 2019 «докупает» с открытого рынка валюту (около \$0,9 млрд в месяц), которую он не покупал с августа 2018. Таким образом, влияние этого фактора давления на российскую валюту, вероятно, останется неизменным. При этом, по данным Банка России, на апрель приходится довольные крупные погашения внешнего долга, что также может оказать давление на рубль.
- В целом для развивающихся стран второй квартал года может стать менее позитивным, чем первый. Усиление опасений приближения глобальной рецессии, локальный кризис в Турции, на фоне которого растут страхи распространения кризисных процессов на другие страны emerging markets (как это было в прошлом году) могут снизить привлекательность активов развивающихся стран. В случае оттока капитала из EM Россия также не останется в стороне. Более того, второй квартал традиционно является менее благоприятным для курса рубля, чем первый, когда национальную валюту поддерживали существенные притоки валюты по текущему счету от экспортных операций. Ожидаем, что российская валюта закрепится в районе 65-66,5 руб./\$.

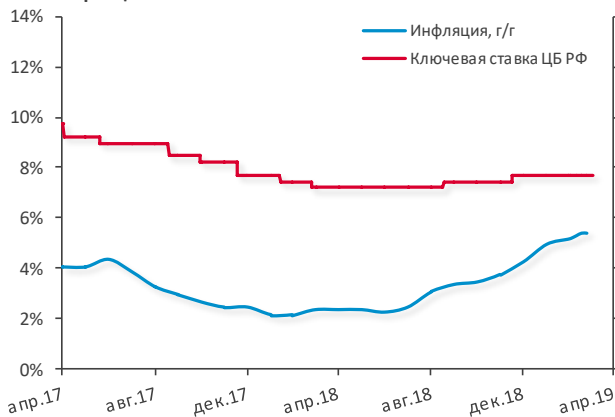
Макроэкономический календарь

- 1 апреля 04:45 - индекс деловой активности PMI от Caixin в марте, Китай
- 1 апреля 11:30 - индекс деловой активности PMI от Markit в марте, Великобритания:
- 1 апреля 12:00 - инфляция в марте, еврозона
- 1 апреля 15:30 - розничные продажи в феврале, США
- 1 апреля 17:00 - индекс деловой активности ISM в марте, США
- 1-2 апреля - ВВП в IV кв., Россия
- 2 апреля 15:30 - заказы на товары длит. пользования в феврале, США
- 3 апреля 03:30 - индекс деловой активности PMI от Nikkei - в марте, Япония
- 3 апреля 11:00 - индекс PMI от Markit в марте, еврозона
- 3 апреля 15:15 - отчет о занятости от ADP в марте, США
- 3 апреля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 3 апреля 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 5 апреля 04:08 - инфляция в марте, Россия

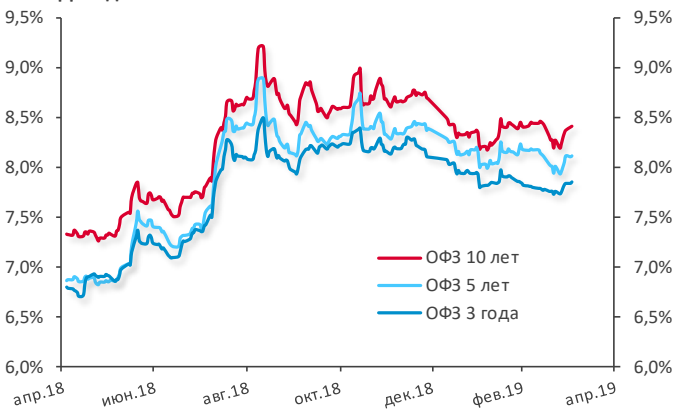
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



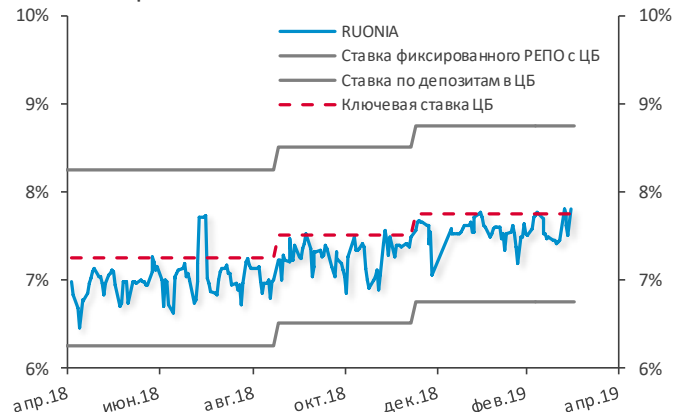
Доходности ОФЗ



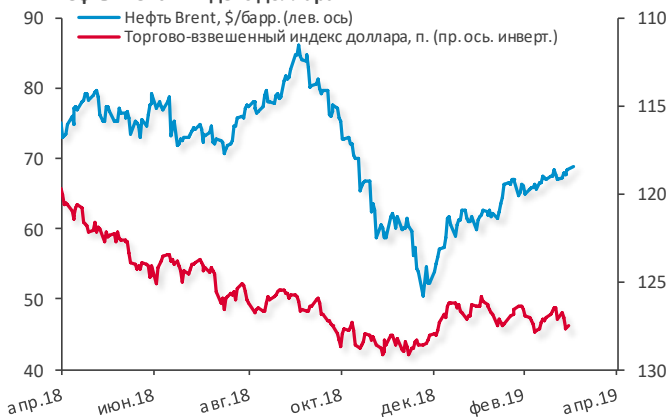
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



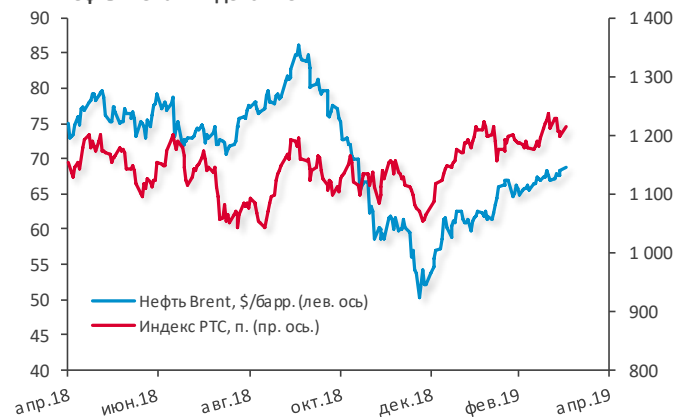
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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**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

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, 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 Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».