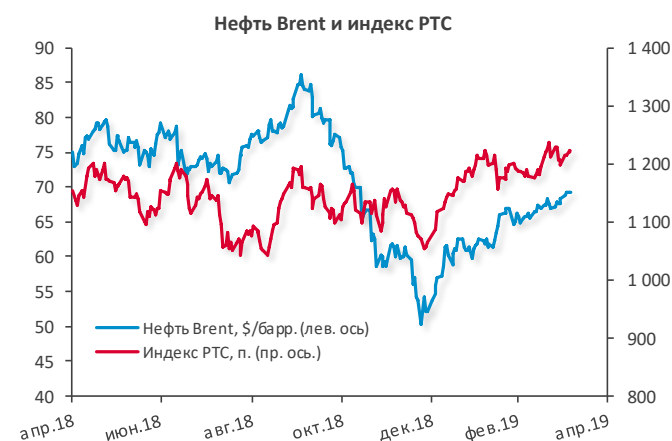
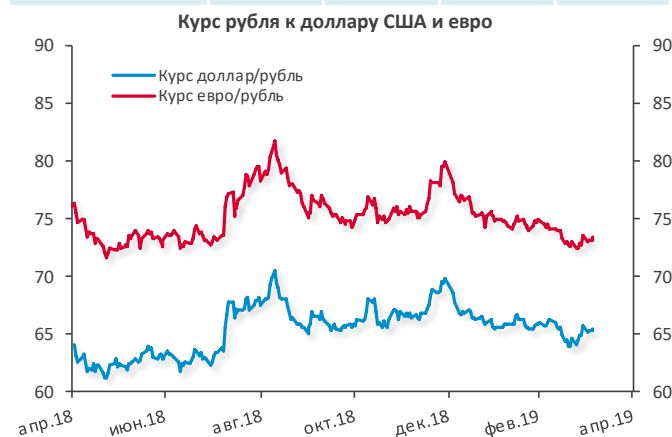


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1220	-0,4%	1,0%	14,1%
Индекс S&P500, п.	2879	0,2%	2,3%	14,9%
Brent, \$/барр.	69,4	0,1%	2,3%	29,0%
Urals, \$/барр.	68,9	-0,2%	1,4%	29,3%
Золото, \$/тр.ун.	1289	-0,1%	-0,2%	0,6%
EURUSD	1,1221	-0,1%	0,0%	-2,1%
USDRUB	65,48	0,4%	0,8%	-6,2%
EURRUB	73,48	0,3%	0,9%	-8,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$69,4/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,2% до \$68,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,48 руб., курс евро - на 0,3% до 73,48 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2879 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1220 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2536 п.

• Рост аппетита инвесторов к риску продолжается на фоне сообщений о скором завершении переговоров США и Китая по торговым вопросам. Валюты развивающихся стран растут к доллару США, фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне». Президент США Дональд Трамп заявил о том, что стороны «очень близки» к достижению соглашения и новая торговая сделка может быть заключена в течение месяца. Китай сообщает о достижении «нового консенсуса» и стремится к скорейшему завершению переговоров.

• В центре внимания инвесторов сегодня – мартовский отчет о занятости от Минтруда США. Консенсус-прогноз Reuters предполагает появление 180 тысяч новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) США. Ожидается, что темп роста зарплат остался на уровне 3,4% г/г, а безработица – на уровне 3,8%. После провального февральского отчета о занятости и смягчения риторики ФРС США в рамках мартовского заседания по монетарной политике опасения приближения экономической рецессии существенно выросли. Поэтому слабый мартовский отчет подтвердит страхи участников рынка, а в случае выхода данных выше прогноза ожидания улучшатся.

• Курс EURUSD вчера усилил снижение, в моменте достигнув \$1,12, после сообщения Bloomberg о том, что Минфин Италии понизил прогноз темпов роста ВВП с 1% до 0,1% на текущий год, а также скорректировал оценку дефицита бюджета страны с 2,04% от ВВП до 2,3-2,4% от ВВП. Экономика Италии находится в состоянии технической рецессии – показатель ВВП снижался в 3 и 4 кварталах прошлого года. Две другие крупнейшие экономики еврозоны – Франция и Германия – также испытывают проблемы с экономическим ростом. Об этом свидетельствуют опережающие индикаторы – индексы деловой активности (PMI) в производственном секторе, которые демонстрируют негативную динамику. Председатель Европейского центрального банка Марио Драги считает Brexit, а также политические и торговые разногласия ключевыми рисками замедления темпов роста экономики еврозоны и фактором неопределенности в части курса монетарной политики. Сегодня европейская национальная валюта растет, торгуется выше \$1,1230.

• Цена нефти Brent в пятницу отошла от отметки \$70/барр., которую в моменте преодолевала в четверг, консолидировавшись в районе \$69,2/барр. Санкции в отношении Ирана и Венесуэлы, снижение добычи стран-экспортеров ОПЕК и не-ОПЕК привели к тому, что нефтяные цены с начала года прибавили более 30%, достигнув максимумов 5 месяцев. При этом опасения снижения мирового спроса на этот вид сырья в условиях замедления темпов роста экономики сохраняются. Минэнерго США (EIA) прогнозирует смещение баланса на глобальном рынке нефти в сторону профицита сырья. Сейчас, по оценкам американского ведомства, предложение нефти преобладает над спросом. При этом геополитические факторы имеют большее влияние на рынок в текущий момент, оказывая поддержку котировкам.

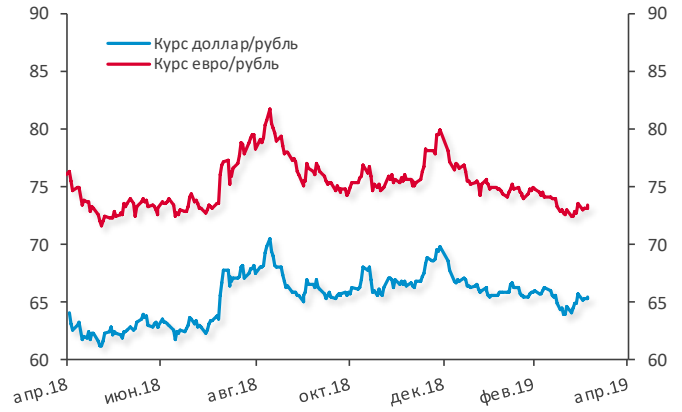
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта укрепляется к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран в пятницу утром, торгуясь около 65,4 руб./\$. Появление информации о новых санкциях США в отношении России не оказало на рубль выраженного влияния. Участники рынка не верят в то, что законопроект получит развитие, как и большинство проектов о «жестких» санкциях. При этом, на наш взгляд, в целом санкционная угроза остается повышенной.

• Меньший объем покупок валюты ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке в апреле в сравнении с мартом – позитивная новость для рубля, влияние этого фактора давления на российскую валюту снизится. При этом в апреле могут усилиться другие причины возможного ослабления рубля. Во-первых, на апрель приходится довольно крупный объем погашения внешнего корпоративного долга. Во-вторых, второй квартал года традиционно менее благоприятный для 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./\$.

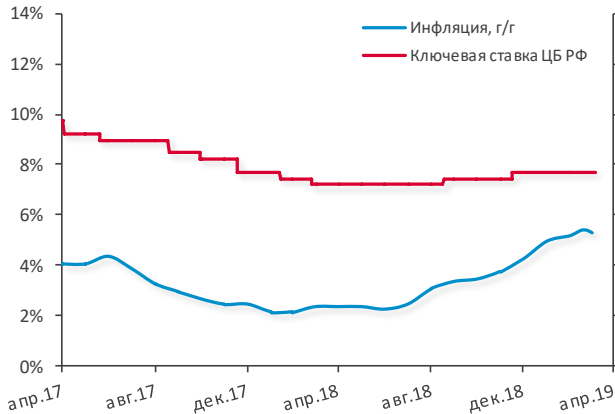
Макроэкономический календарь

- 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

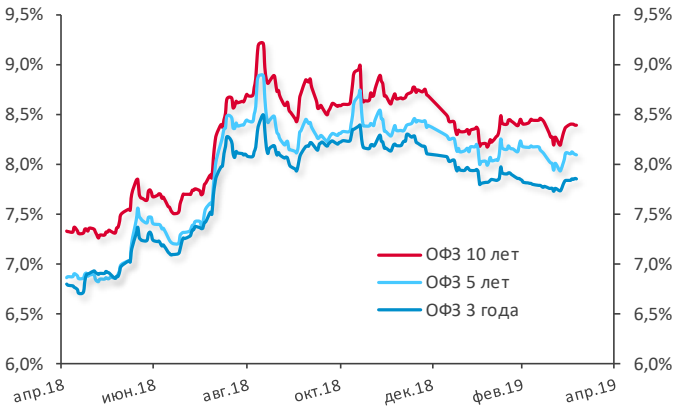
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



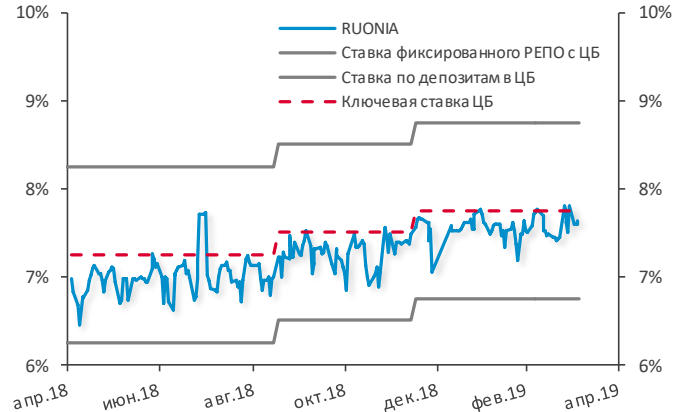
Доходности ОФЗ



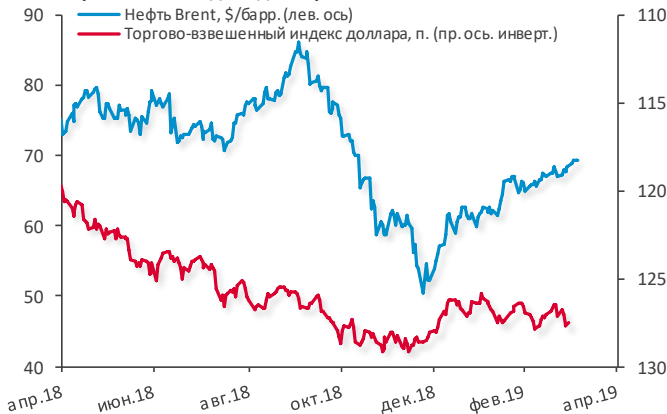
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



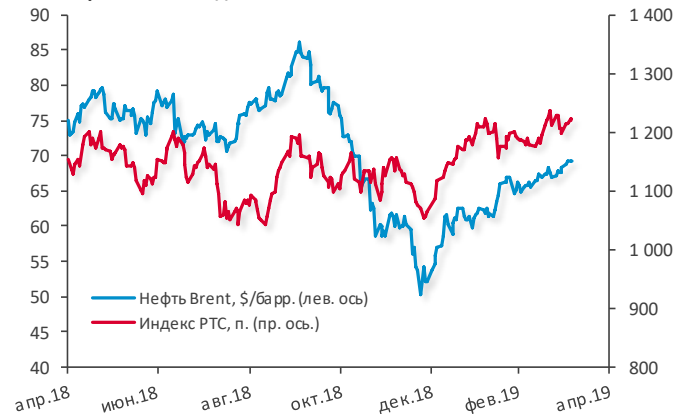
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».