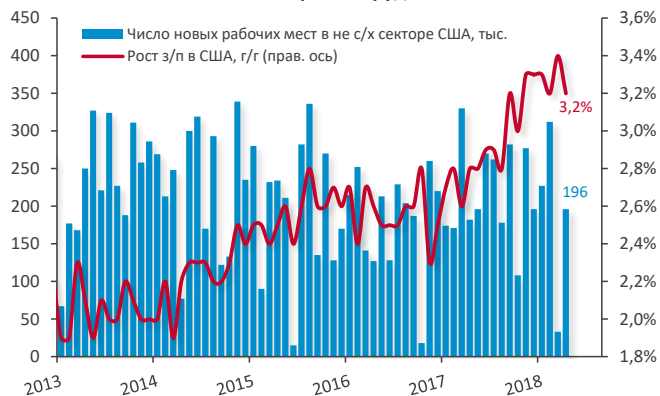
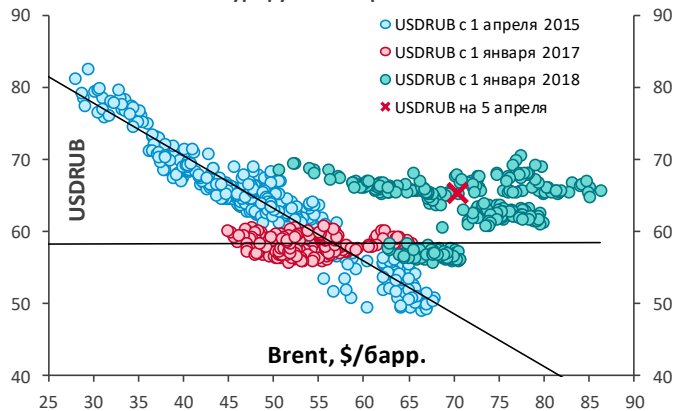


**Показатели рынка труда в США**



**Курс рубля и нефть Brent**



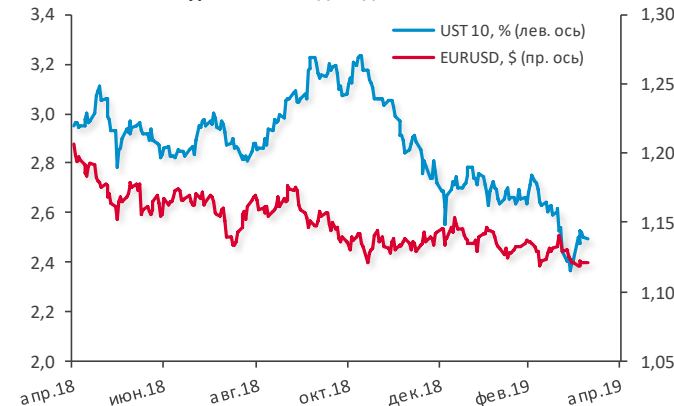
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1226	0,5%	2,3%	14,7%
Индекс S&P500, п.	2893	0,5%	2,1%	15,4%
Brent, \$/барр.	70,3	1,4%	2,9%	30,7%
Urals, \$/барр.	70,1	1,7%	2,7%	31,6%
Золото, \$/тр.ун.	1292	0,2%	0,0%	0,8%
EURUSD	1,1216	0,0%	0,0%	-2,2%
USDRUB	65,34	-0,2%	-0,5%	-6,4%
EURRUB	73,30	-0,2%	-0,5%	-8,4%

**Курс EURUSD и доходности UST 10**



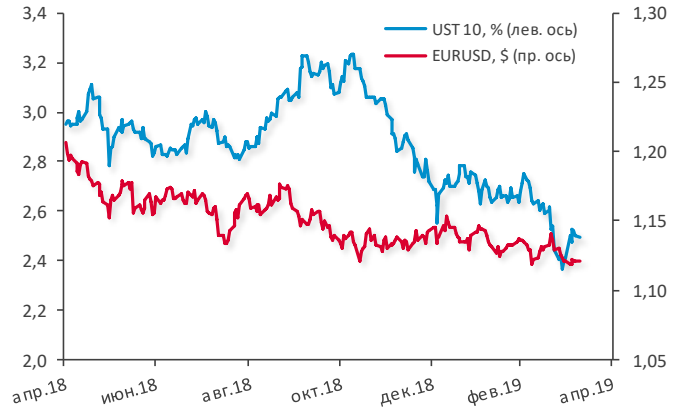
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,9% до \$70,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$70,1/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 65,34 руб., курс евро - на 0,5% до 73,30 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,1% до 2893 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 1226 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,8% до 2541 п.
- Отчет о занятости в США за март снизил опасения инвесторов относительно более быстрого замедления темпов роста экономики страны. Но факт постепенного ухудшения рынка труда налицо.** Число новых рабочих мест в США в марте увеличилось на 196 тыс. (прогноз: +180 тыс.). Февральский показатель был пересмотрен вверх с +20 тыс. до +33 тыс. Так, резкое снижение количества новых занятых в прошлом месяце было связано с последствиями государственного shutdown и плохой погодой, но не с резким ухудшением состояния экономики США, по причине которого ФРС США развернула свою денежно-кредитную политику. При этом наблюдается негативный тренд, что может говорить о постепенном ухудшении экономики. Темпы роста заработных план замедлились с 3,4% г/г в феврале до 3,2% г/г в марте (прогноз: 3,4% г/г). Безработица осталась на уровне февраля – 3,8%. **Пятничный отчет о рынке труда подтвердил, что снижение числа новых рабочих мест в феврале произошло из-за влияния разовых факторов.** Американский рынок труда остается довольно сильным, но данные указывают на постепенное его ухудшение. **Едва ли мартковский отчет подтолкнет ФРС США к пересмотру монетарной политики.** При этом ожидания снижения процентной ставки Федрезерва уже в этом году могут снизиться (сейчас 56%).
- Ключевое событие этой недели – заседание Европейского центрального банка по монетарной политике (10 апреля).** Ожидается, что базовая процентная ставка останется на нулевом уровне, и руководство вперед («forward guidance») изменено не будет. Обновления макроэкономического прогноза также не запланировано в рамках апрельского заседания. **Инвесторы будут следить за пресс-конференцией главы ЕЦБ Марио Драги в надежде услышать комментарии относительно перспектив запуска многоуровневой системы депозитных ставок, а также программы TLTRO.** Сейчас депозитная ставка установлена в отрицательной зоне (-0,4%). Ранее М.Драги упоминал о том, что европейский регулятор рассматривает способы уменьшения негативного влияния отрицательных депозитных ставок на экономику еврозоны. **Это, вероятнее всего, предполагает введение многоуровневой системы процентных ставок.** Подтверждение перспектив такого сценария может оказать существенное давление на курс европейской валюты, т.к. предполагает сохранение базовой ставки по кредитам и ставки по маржинальным кредитам на низких уровнях еще долгое время. При этом европейские фондовые индексы могут получить стимул к росту. Кроме того, на прошлом заседании ЕЦБ по ДКП регулятор объявил о запуске ежеквартальных аукционов TLTRO (целевых долгосрочных кредитов для европейских банков). Объявление деталей может также привести к снижению курса EURUSD. **Мы не ожидаем изменения риторики европейского регулятора, а также каких-либо важных деталей относительно курса ДКП в рамках апрельского заседания, однако факторов в пользу снижения евро больше, чем в пользу роста.**
- Протоколы «минутки» FOMC ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике будут опубликованы в среду, 10 апреля.** Однако едва ли будут содержать принципиально новую информацию. Важно понять мнение членов Федрезерва относительно того, как заключение торговой сделки между США и Китаем может повлиять на курс денежно-кредитной политики американского регулятора.
- Тем временем, по сообщениям представителей американской стороны, участвующих в торговых переговорах, США и Китай близки к заключению нового торгового соглашения.** Президент США Д. Трамп заявил, что новая торговая сделка может быть подписана уже в этом месяце. Подобные комментарии уменьшают панику на рынках и снижают ожидания более быстрого приближения глобальной рецессии. **Однако инвесторам очевидно, что замедления темпов роста мировой экономики уже не избежать.** Проблемы наблюдаются по всему миру – в европейских и азиатских странах, в США и на развивающихся рынках. При этом заключение торгового соглашения может существенно замедлить снижение темпов роста ВВП в США и Китае.
- Цена нефти Brent в пятницу преодолела отметку в \$70/барр., в понедельник утром торгуется выше \$70,5/барр.** из-за эскалации внутреннего конфликта в Ливии, на фоне которого могут появиться перебои в поставках нефти на мировые рынки.
- Российская валюта крайне сдержанно отреагировала на сообщения о новых санкциях США в отношении России за вмешательство в американские президентские выборы (DETER Act).** Мартковский доклад спецпрокурора Мюллера не выявил сговора Кремля с президентом Д.Трампом, но попытку вмешательства РФ в выборы подтвердил. Законопроект DETER очень похож на «санкции из ада» (законопроект о защите американской безопасности от агрессии Кремля – DASKAA). При этом участники рынка не верят в то, что законопроекты получат развитие, как и большинство проектов о «жестких» санкциях. На наш взгляд, в целом санкционная угроза остается повышенной.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром рубль снижается к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран. Российская валюта продолжает торговаться в узком коридоре. На наш взгляд, в текущий момент мы не видим факторов, которые способны сместить курс USDRUB за пределы диапазона 65-66,5 руб./\$. Рубль крайне ограниченно реагирует на сообщения о возможных санкциях. Кроме того, в апреле ЦБ РФ будет покупать меньший объем валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила, чем в марте, что, вероятно, снизит давление на российскую валюту. С другой стороны, довольно крупный объем погашения внешнего корпоративного долга и меньший объем притока валюты по текущему счету от экспортных операций могут стать факторами давления на рубль.

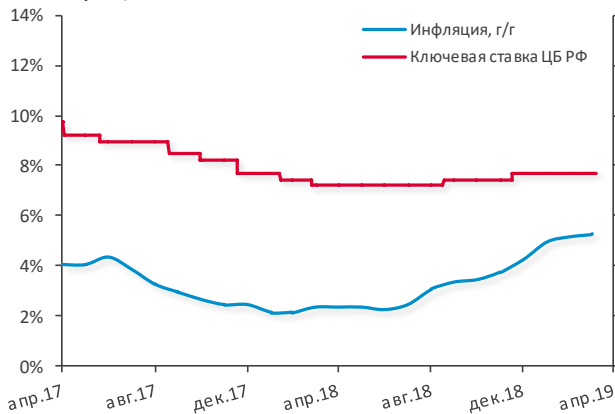
**Макроэкономический календарь**

- 8 апреля 08:00 - индекс уверенности потребителей в марте, Япония
- 8 апреля 11:30 - индекс доверия инвесторов от Sentix в апреле, еврозона
- 10 апреля 11:30 - ВВП в феврале, Великобритания
- 10 апреля 14:45 - заседание ЕЦБ, еврозона
- 10 апреля 15:30 - инфляция в марте, США
- 10 апреля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 10 апреля 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 10 апреля 21:00 - протоколы "минутки" FOMC ФРС, США
- 11 апреля 04:30 - инфляция в марте, Китай
- 12 апреля 17:00 - отчет университета Мичига в апреле, США
- 12 апреля 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 15-16 апреля - промышленное производство в марте, Россия

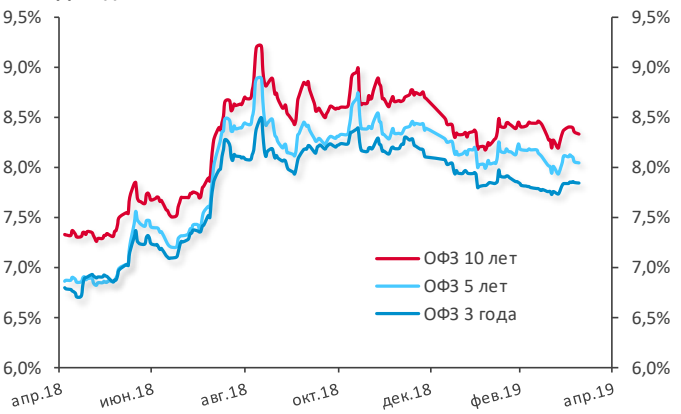
**Курс EURUSD и доходности UST 10**



**Инфляция и ключевая ставка**



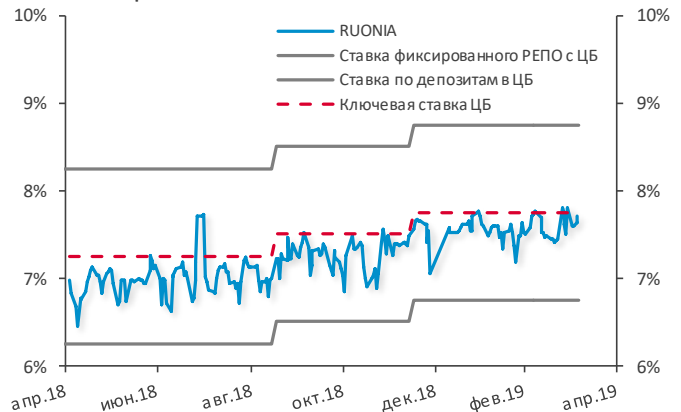
**Доходности ОФЗ**



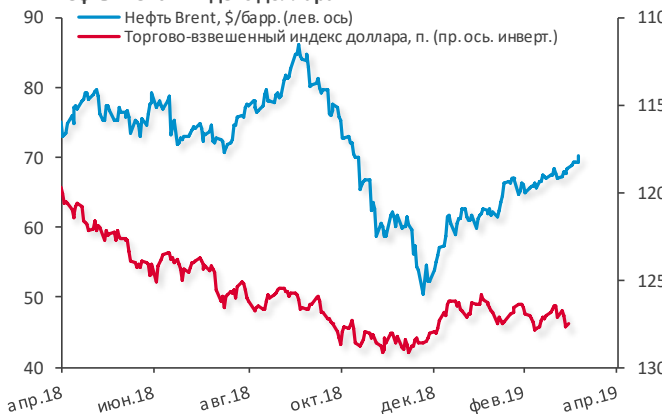
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



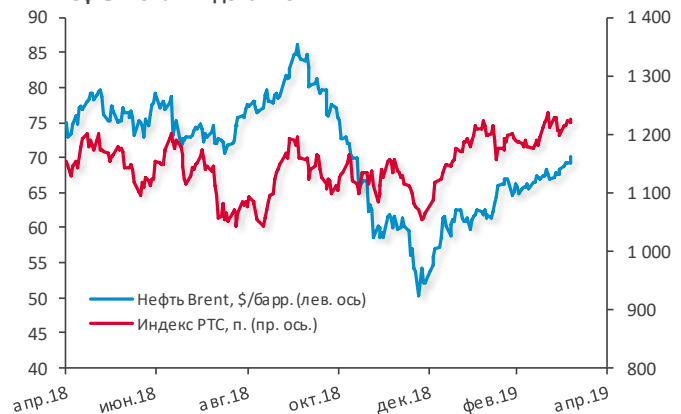
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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

*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 приобрести, 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 на то, 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»».*