

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.	1240	1,2%	2,1%	16,0%
Индекс S&P500, п.	2896	0,1%	1,0%	15,5%
Brent, \$/барр.	71,1	1,1%	3,0%	32,2%
Urals, \$/барр.	70,9	1,2%	3,0%	33,2%
Золото, \$/тр.ун.	1298	0,5%	0,6%	1,3%
EURUSD	1,1264	0,4%	0,5%	-1,8%
USDRUB	64,88	-0,7%	-0,5%	-7,1%
EURRUB	73,07	-0,3%	0,0%	-8,7%

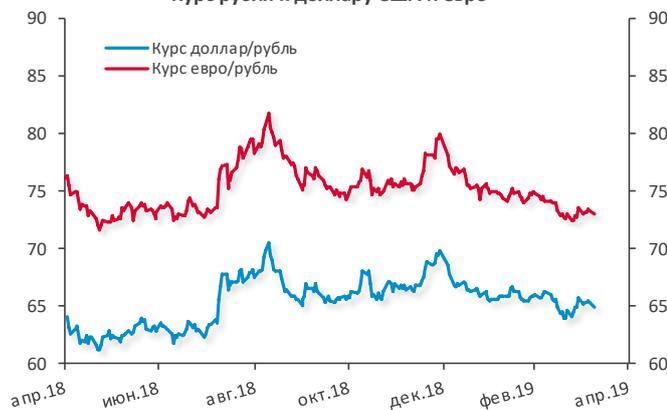
• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$71,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$70,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 64,88 руб., курс евро - на 0,3% до 73,07 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2896 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1240 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2560 п.

• **Фондовый рынок США (по индексу S&P 500)** вчера умеренно укреплялся на фоне ожиданий публикации корпоративных отчетностей американских компаний. При этом сохраняются опасения того, что финансовые результаты будут разочаровывающими. Более того, ряд компаний уже объявили о снижении прогнозов фин.показателей на этот год. Кроме того, судя по динамике фьючерсов на основные фондовые индексы США, позитив на рынках постепенно сходит на нет в отсутствие деталей по торговым переговорам США и Китая.

• **Вместе с тем, европейские фондовые индексы получили поддержку на фоне сообщений об отсрочке выхода Великобритании из состава ЕС (Brexit).** Более того, был утвержден закон, согласно которому исключается возможность Brexit «без соглашения». Сегодня британские законодатели обсудят новую дату «дедлайна» по Brexit, который ранее планировался на 29 марта. Премьер-министр Великобритании Тереза Мэй предлагает отсрочить момент выхода Великобритании из состава ЕС до 30 июня.

• **Цена нефти Brent преодолела вчера отметку в \$71/барр., во вторник утром продолжает рост, торгуясь выше \$71,2/барр.** Рост котировок наблюдается на фоне эскалации вооруженного конфликта в Ливии, из-за чего добыча нефти в стране может существенно снизиться. Ключевые торговые партнеры Ливии – Испания, Франция, Германия и Италия. В условиях ограничений на импорт нефти из Ирана могут наблюдаться перебои в поставках сырья в эти страны в ближайшее время. Так, в совокупности с эффектом, который оказывают на котировки американские санкции против Ирана и Венесуэлы, а также в условиях снижения производства стран ОПЕК и не-ОПЕК нефтяные цены получили существенный стимул к росту.

Курс рубля к доллару США и евро



• **На этой неделе ключевые мировые нефтяные агентства (EIA и IEA) и ОПЕК опубликуют свои ежемесячные отчеты о нефти.** Участники рынка оценят прогнозы глобального спроса и предложения на текущий и следующий год, проанализируют изменение добычи стран-участниц ОПЕК и не-ОПЕК, сделав выводы о необходимости продления сделки по сокращению добычи на саммите в мае.

• **Тем временем, зарубежные инвест.дома повышают оценку цены на нефть на этот год.** Так, Goldman Sachs ожидает, что средняя цена нефти Brent во 2 квартале 2019 года составит \$72,5/барр. против прогноза \$65/барр. ранее. В этот период аналитики ожидают дефицит на рынке нефти – спрос будет превышать предложение на 0,5 млн барр./сутки. При этом уже летом Goldman Sachs ждут снижения нефтяных цен на фоне увеличения добычи ОПЕК и США. Так, на 3 квартал 2019 г. прогноз цены Brent - \$65,5/барр., а на 4 квартал - \$62/барр.

Нефть Brent и индекс РТС



• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта укрепляется к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран, торгуясь в районе 64,7 руб./\$. Основным драйвером для рубля выступает нефть, растущая под влиянием локальных факторов (Ливия, Иран, Венесуэла, снижение добычи ОПЕК и не-ОПЕК). Более того, в сравнении с мартом снизилось давление со стороны покупок валюты ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила. Российский рынок акций (по индексу МосБиржи) обновил вчера исторический максимум благодаря росту цен нефтяных компаний и Сбербанка.

• **На фоне высоких цен на нефть (средняя цены сырья марки Urals в апреле составляет уже 70,5/барр.) и с учетом меньшего числа рабочих дней в мае покупки валюты ЦБ РФ для Минфина могут значительно вырасти.** Так, если в апреле ежедневные фх-покупки составляют 14,4 млрд руб., то в следующем месяце они могут увеличиться на 60-70%. Это в условиях сниженной торговой активности из-за праздников может оказать повышенное давление на российскую валюту.

Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

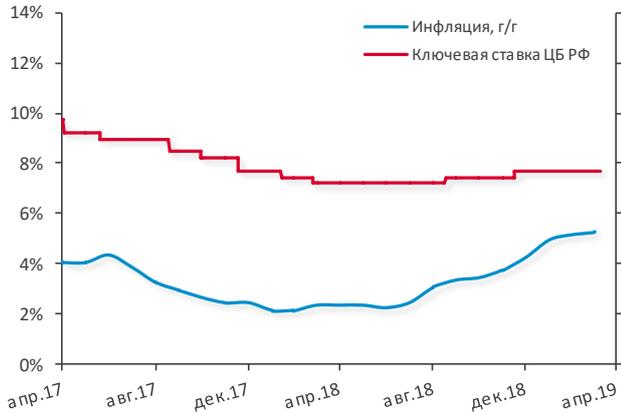
**Макроэкономический календарь**

- 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

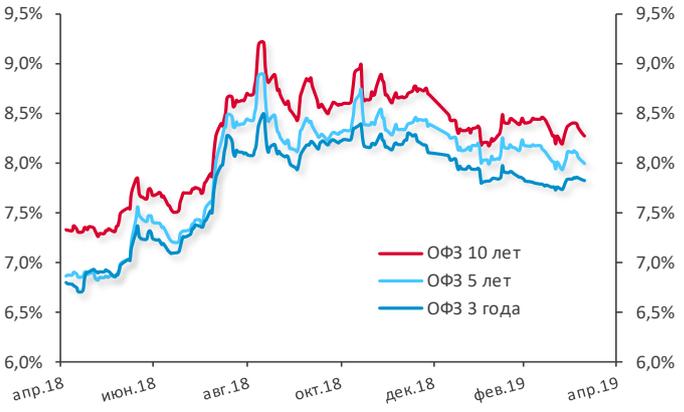
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



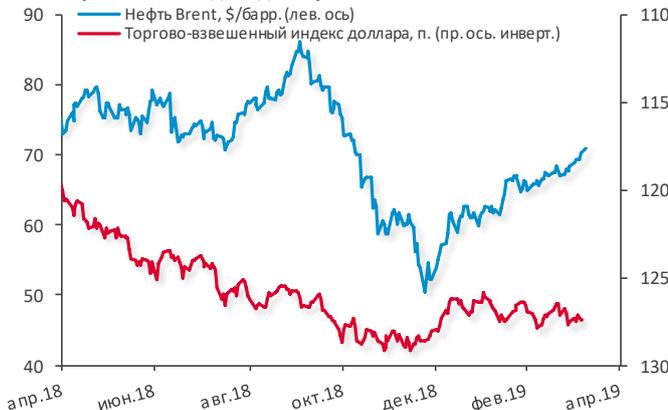
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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 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».*