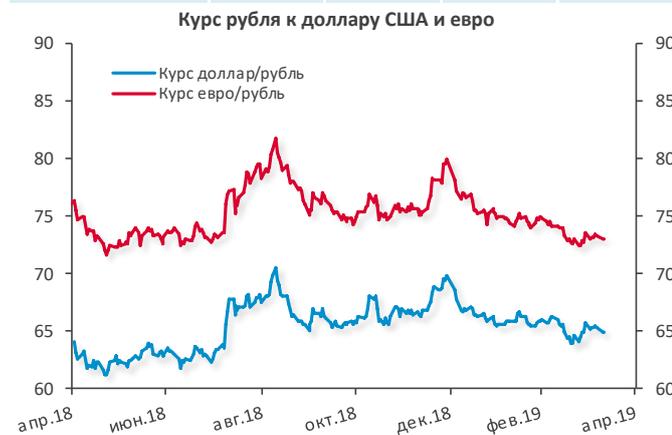


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1248	0,7%	2,6%	16,8%
Индекс S&P500, п.	2878	-0,6%	0,4%	14,8%
Brent, \$/барр.	70,6	-0,7%	1,8%	31,2%
Urals, \$/барр.	70,6	-0,4%	2,2%	32,6%
Золото, \$/тр.ун.	1304	0,5%	1,1%	1,8%
EURUSD	1,1263	0,0%	0,5%	-1,8%
USDRUB	64,92	0,1%	-0,6%	-7,0%
EURRUB	73,13	0,1%	0,0%	-8,6%



Процентные ставки ЕЦБ и EURLIBOR



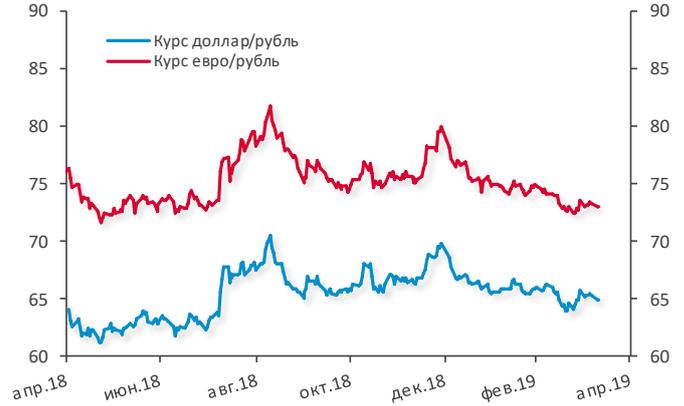
Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$70,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$70,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 64,92 руб., курс евро - на 0,1% до 73,13 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2878 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1248 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2570 п.
- Фондовый рынок США (по индексу S&P 500)** завершил вчерашнюю торговую сессию в минусе, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций опустились ниже 2,5% на фоне неприятия инвесторами риска после публикации обновленного макроэкономического прогноза от Международного валютного фонда. МВФ снизил оценку темпов роста мирового ВВП на этот год до 3,3% (с 3,5% в январе и 3,7% в октябре). В 2020 г. ожидается рост глобального ВВП на 3,6%. Прогнозы по темпам роста экономик США и еврозоны были скорректированы вниз до 2,3% и 1,3%, соответственно (на 20 и 30 б.п.) на текущий год. При этом на 2020 год оценка роста ВВП США повышена на 10 б.п. – до 1,9% во многом благодаря развороту ФРС своей монетарной политики. В еврозоне на 2020 г. прогноз понижен на 20 б.п. до 1,5%. Оценка темпов роста ВВП Китая второй раз подряд пересматривается вверх на 10 б.п. до 6,3% в 2019 г. и 6,1% в 2020 г. Переоценка происходит на фоне ожиданий МВФ позитивного исхода торговых переговоров США и КНР и заключения новой торговой сделки. По России прогнозы остались неизменными – 1,6% в 2019 г. и 1,7% в 2020 г. Прогнозы довольно слабого роста обусловлены ожиданиями снижения мировых нефтяных цен в ближайшие годы (прогноз Brent на 2019 г. – \$59,2/барр. на 2020 г. – \$59/барр.).
- В фокусе внимания инвесторов сегодня – заседание Европейского центрального банка по монетарной политике.** В 14:45 мск будет опубликовано решение по процентным ставкам, а в 15:30 мск глава ЕЦБ Марио Драги проведет пресс-конференцию. 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 М. 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 председатель ЕЦБ упоминал, что 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.
- Кроме того, сегодня выйдут протоколы («минутки») FOMC ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике.** Однако едва ли протоколы будут содержать принципиально новую информацию. Важно понять мнение членов Федерального резерва относительно того, как заключение торговой сделки между США и Китаем может повлиять на курс денежно-кредитной политики американского регулятора. А также как представители ФРС оценивают перспективы снижения процентных ставок.
- Цена нефти Brent консолидировалась в среду утром в районе \$70,8/барр.** Котировкам не дает опуститься ниже эскалации конфликта в Ливии, а также ожидания усиления санкций США против Ирана. Вместе с тем, по данным Американского института нефти (API), запасы нефти США за неделю, завершившуюся 5 апреля, выросли на 4,1 млн барр. Сегодня будет опубликована официальная статистика от EIA, консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов на 2,5 млн барр.
- По данным Росстата, инфляция в марте в России составила, как мы и ожидали, 5,3% г/г.** Ранее Минэко говорил о том, что пик инфляции уже пройден. При этом первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила, что пока рано говорить о преодолении пиковых значений. **Мы также считаем, что необходимо дождаться данных за апрель, т.к. риски ускорения инфляции в ближайшие пару месяцев сохраняются.** Кроме того, в качестве одного из важнейших рисков К.Юдаева обозначила рост потребительского кредитования, а также долговой нагрузки населения и отдельных компаний. На наш взгляд, сохранение этих рисков в текущий момент является фактором в пользу более позднего снижения ключевой ставки Банка России. Мы считаем, что в позитивном сценарии (отсутствие санкций, крепкий рубль, отсутствие инфляционных шоков) ЦБ РФ может снизить ставку уже в этом году. При этом нам в текущих условиях более вероятным видится переход к снижению ставки в начале следующего года.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта укрепляется к доллару США в среду утром, торгуется 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.

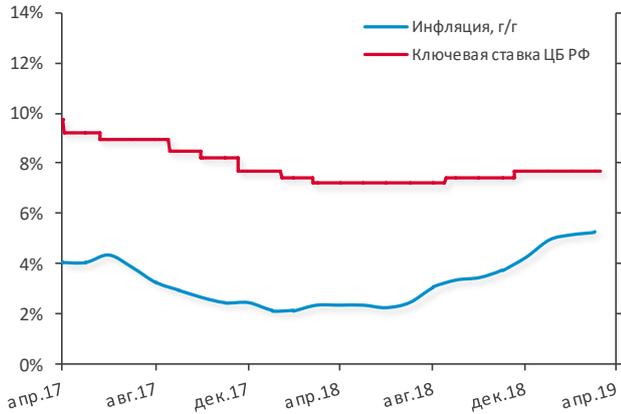
Макроэкономический календарь

- 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

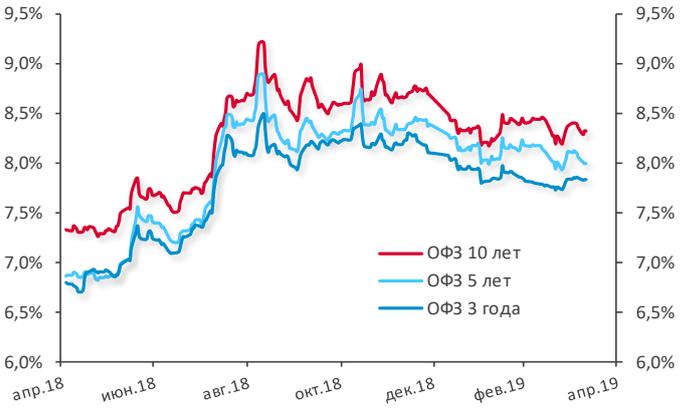
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



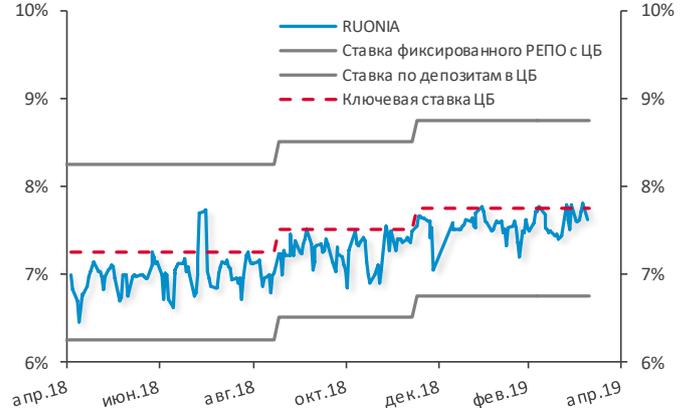
Доходности ОФЗ



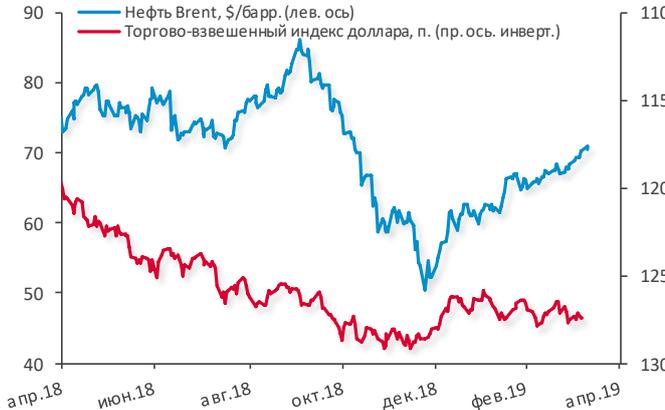
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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

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».