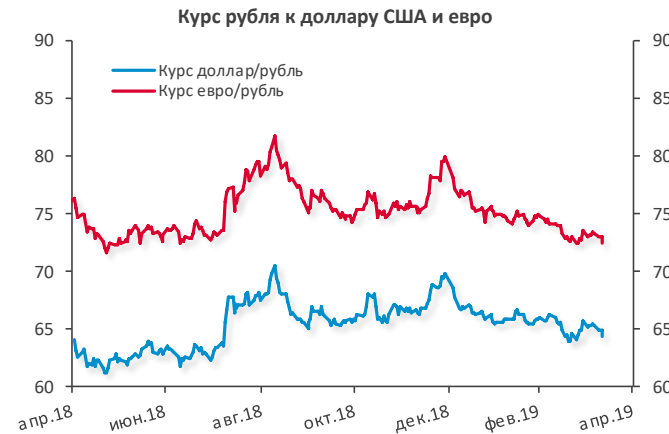


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

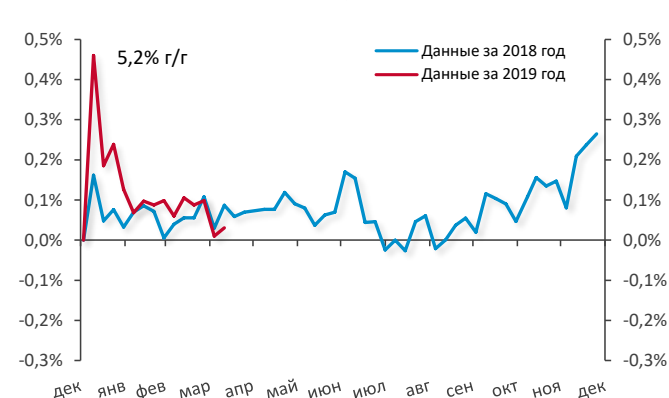
Основные макропоказатели	Апрель 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5,2-5,4%	5-5,5%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1262	1,1%	3,1%	18,1%
Индекс S&P500, п.	2888	0,3%	0,5%	15,2%
Brent, \$/барр.	71,7	1,6%	3,5%	33,3%
Urals, \$/барр.	71,5	1,2%	3,5%	34,2%
Золото, \$/тр.ун.	1310	0,4%	1,5%	2,2%
EURUSD	1,1274	0,1%	0,4%	-1,7%
USDRUB	64,29	-1,0%	-1,5%	-7,9%
EURRUB	72,48	-0,9%	-1,1%	-9,4%



Недельная инфляция в РФ



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$71,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$71,5/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 64,29 руб., курс евро - на 0,9% до 72,48 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2888 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1262 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2579 п.
- Вчерашнее заседание ЕЦБ, как и ожидалось, прошло без «сюрпризов».** Евро в моменте опускался ниже \$1,1230 на комментариях председателя ЕЦБ Марко Драги о том, что европейская экономика продолжает слабеть, и инфляция может снизиться еще более существенно в ближайшие месяцы. Глава европейского регулятора не обозначил ни деталей аукционов TLTRO, ни подробностей о способах снижения негативного влияния отрицательной депозитной ставки на экономику еврозоны. Тональность риторики европейского регулятора была ожидаемо «голубиной» (мягкой), однако курс EURUSD довольно быстро скорректировался в диапазон \$1,1270-\$1,1280, в котором продолжает торговаться и сегодня утром.
- Протоколы («минутки») FOMC ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике, которые были опубликованы вчера вечером, отразили намерение представителей американского регулятора сохранять гибкость при принятии решения по процентным ставкам.** При этом большинство членов ФРС считают, что экономическая ситуация в США будет предполагать сохранение ставок неизменными до конца года.
- Цена нефти Brent умеренно снижается в четверг утром, торгуясь около \$71,4/барр.,** после публикации недельных данных от американского Минэнерго (EIA) о снижении запасов нефти в США на внушительные 7 млн барр.
- По данным ежемесячного отчета по рынку нефти от ОПЕК, добыча картеля в марте снизилась на 534 тыс. барр./сутки до 30 млн барр./сутки.** Саудовская Аравия, Венесуэла и Ирак внесли наибольший вклад в сокращение производства ОПЕК. Ливия нарастила добычу в прошлом месяце на 196 тыс. барр./сутки, но в апреле из-за эскалации гражданского конфликта в стране производство, вероятно, упадет. Саудовская Аравия, по оценкам, снизила добычу ниже 9,8 млн барр./сутки, перевыполнив квоту ОПЕК. Примечательно, что Саудовская Аравия и Венесуэла - крупнейшие поставщики нефти в США после Канады. Их доля в совокупном американском импорте нефти - 10% и 8%, соответственно (доля нефти, импортируемой из Канады, - 53%). На этом фоне спрос на нефть других стран-участниц ОПЕК со стороны США растёт. Однако, несмотря на рост спроса на нефть ОПЕК со стороны США, мировая потребность в нефти, производимой картелем, может упасть ниже 30 млн барр./сутки, уже в 4 квартале этого года. Среди основных причин - снижение мирового потребления нефти на фоне замедления темпов роста мировой экономики. Это предполагает продление сделки по сокращению добычи в мае и ужесточение квот для стран ОПЕК и не-ОПЕК. Иначе на мировом рынке образуется значительный профицит нефти, что может обрушить котировки.
- По оценкам Управления энергетической информации Минэнерго США (EIA), в марте на мировом рынке нефти баланс спроса и предложения был смещен в сторону дефицита сырья, но в апреле и в последующие месяцы (до конца 2020 г.) на глобальном рынке будет избыток нефти.** Значительнее всего профицит увеличится во 2 квартале 2020 года. При этом агентство повысило прогноз цены нефти Brent на \$4,7 до \$68,7/барр. на 2 квартал 2019 г. и на \$2,3 до \$65,1/барр. в среднем за текущий год. Прогноз на 2020 г. изменён не был - \$62/барр. EIA скорректировали вверх прогноз добычи нефти США на 20 тыс. барр./сутки до 12,8 млн б/с на конец этого года и на 10 тыс. барр./сутки до 13,3 млн б/с по итогам следующего года. Сейчас США производит 12,2 млн баррелей нефти в сутки. EIA прогнозирует сохранение добычи стран ОПЕК около 30,5 млн б/с в течение всего года (сейчас около 30,1 млн б/с), что не предполагает снижения квот на добычу. Таким образом, прогнозы ОПЕК и EIA во многом расходятся. Решение о продлении сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК может быть принято в мае. Однако представители России заявляют, что необходимо больше времени для оценки состояния глобального рынка нефти.
- По данным Росстата, за неделю потребительские цены в России вновь не изменились.** Так, по нашим оценкам, в годовом выражении инфляция замедлилась до 5,2% с 5,3% в марте. Мы не ожидаем, что темпы роста цен в России будут околонулевыми весь апрель, однако публикуемые данные повышают вероятность того, что пик инфляции был пройден в марте (о чем ранее говорили в Минэко). При этом, на наш взгляд, сохраняются проинфляционные факторы, в числе которых локальные всплески из-за переноса эффекта от повышения НДС и существенное ослабление рубля. Важно понимать, что при принятии решения по ключевой ставке Банк России руководствуется не только данными по инфляции и инфляционным ожиданиям. Сохраняющиеся риски роста потребительского кредитования, а также закрепитости населения и отдельных компаний могут стать фактором против опережающего снижения ставки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта умеренно снижается к доллару США в четверг утром, торгуется в районе 64,4 руб./\$. При этом спрос на российские активы остается повышенным, судя по очередным успешным аукционам ОФЗ, которые Минфин провел вчера. Ведомству удалось разместить бумаг на сумму 140 млрд руб. В отсутствии новых деталей по санкциям против России, меньшего объема покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила и в условиях высоких цен на нефть российская валюта продолжает торговаться в узком диапазоне.

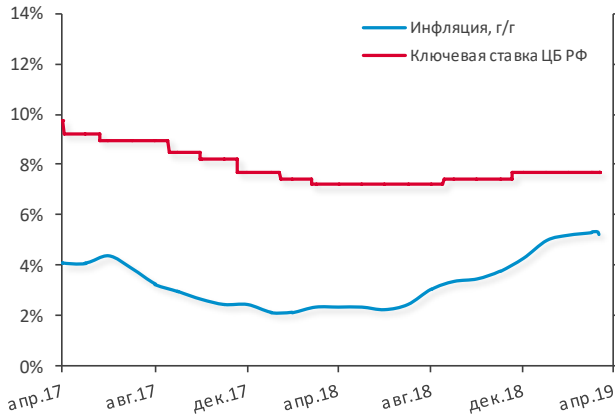
Макроэкономический календарь

- 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

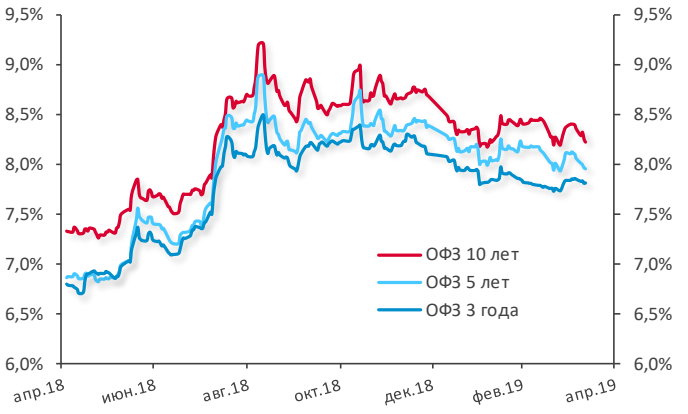
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



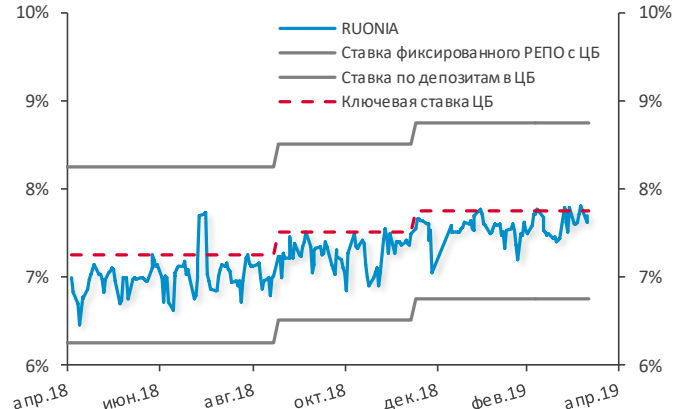
Доходности ОФЗ



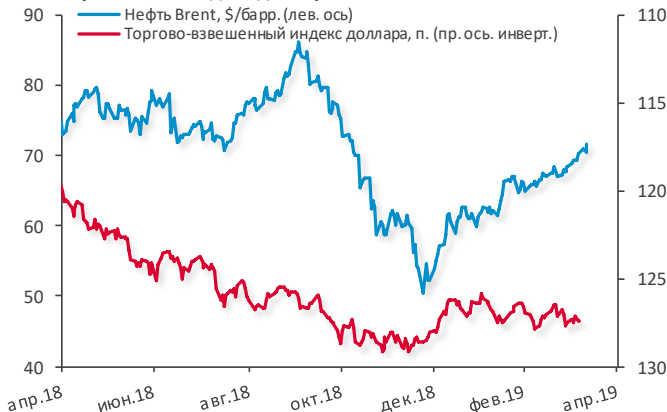
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



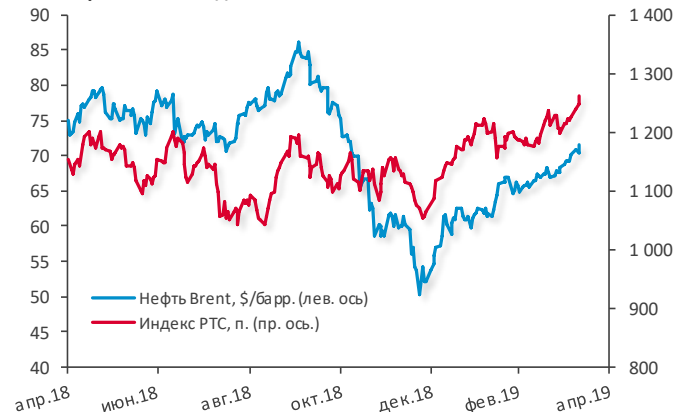
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 потребовать 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».