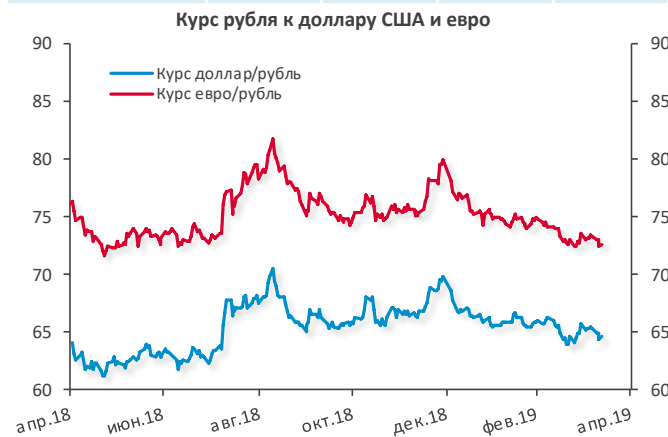


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1245	-1,4%	2,1%	16,5%
Индекс S&P500, п.	2888	0,0%	0,3%	15,2%
Brent, \$/барр.	70,8	-1,3%	2,1%	31,7%
Urals, \$/барр.	70,7	-1,0%	2,7%	32,8%
Золото, \$/тр.ун.	1293	-1,3%	0,3%	0,9%
EURUSD	1,1253	-0,2%	0,3%	-1,9%
USDRUB	64,61	0,5%	-1,3%	-7,5%
EURRUB	72,73	0,3%	-1,0%	-9,1%



Доля нерезидентов в ОФЗ



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$70,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$70,7/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 64,61 руб., курс евро - на 0,3% до 72,73 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2888 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1245 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,1% до 2551 п.

• **Доллар США вчера укреплялся к корзине ключевых валют, в том числе на фоне публикации данных о личных потребительских расходах (PPI) в США за март** – показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата. В годовом выражении показатель ускорился с 1,9% в феврале до 2,2% в марте – выше цели американского регулятора в 2% г/г. Ускорение инфляции личных потребительских расходов – фактор против снижения процентной ставки ФРС США в этом году.

• **Цена нефти Brent восстанавливается в пятницу утром после снижения ниже \$70,6/барр., торгуется в районе \$71,1/барр. Международное энергетическое агентство (МЭА) прогнозирует снижение предложения на глобальном рынке нефти, однако в отношении спроса на этот вид сырья сохраняется высокая неопределенность.** Это, в первую очередь, связано с неопределённостью, связанной с мировой экономикой в целом, которая продолжает усиливаться. При этом агентство отметило, что ОПЕК в прошлом месяце снизило добычу на 550 тыс. барр./сутки до 30,1 млн барр./сутки за счет сокращения производства Саудовской Аравии и Венесуэлы. Так, приверженность сделке стран-участниц картеля составила 153%, т.е. соглашение в марте было перевыполнено. Вместе с тем, страны не-ОПЕК, к которым относится и Россия, повысили приверженность с 51% в феврале до 64% в марте.

• **Тем временем, агентство Reuters со ссылкой на источник, знакомый с вопросом, сообщил, что ОПЕК может перейти к снижению добычи, если объем предложения нефти на мировом рынке существенно сократится, а котировки достигнут \$85/барр.** Следующий саммит ОПЕК запланирован на 25-26 июня, в рамках которого будет принято решение о необходимости продления соглашения о сокращении добычи. В мае будут происходить важные для рынка нефти события – ужесточение санкций против Ирана со стороны США и распродажа нефти из американских стратегических резервов. **Поэтому мы разделяем точку зрения главы Минэнерго РФ Александра Новака о необходимости понаблюдать за рынком нефти и не торопиться с принятием решения о продлении сделки (на чем настаивает ряд стран-членов ОПЕК).**

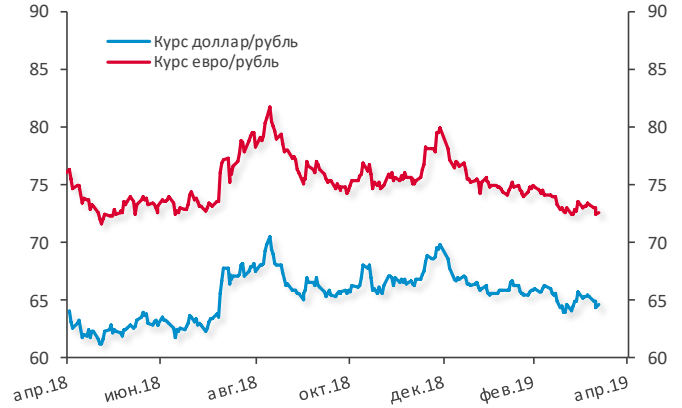
• **Российские активы продолжают пользоваться спросом у иностранных инвесторов. По данным Национального расчетного депозитария (НРД), доля нерезидентского капитала в облигациях федерального займа (ОФЗ) выросла в марте с 25,5% до 26,2%.** Приток иностранных инвестиций за прошлый месяц составил 120,4 млрд руб. Банк России отмечает, что столь существенное увеличение является наибольшим за последние 18 месяцев. Более того, рост вложений нерезидентов в ОФЗ за первый квартал 2019 года (в объеме 272,2 млрд руб.) полностью покрыв отток средств иностранных инвесторов за период с августа по декабрь 2018 г. (224,5 млрд руб.), когда на фоне повысившейся санкционной угрозы и ослабления рубля спрос на российские активы значительно упал.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу российская валюта укрепляется к доллару США, торгуясь около 64,4 руб./\$. Локальную поддержку рублю оказывает налоговый период, который начнется в понедельник, 15 апреля, с уплаты страховых взносов. По нашим оценкам, страховые взносы в этом месяце составят порядка 650 млрд руб. Основные налоги – НДС, акцизы, НДСПИ уплачиваются 25 апреля (в сумме около 940 млрд руб.). Завершится налоговый период уплатой налога на прибыль 29 апреля, мы оцениваем объем выплат в 250 млрд руб. Таким образом, в этом месяце российский бюджет может получить более 1,8 трлн руб. в виде налогов, что может оказать поддержку рублю. При этом в прошлом месяце совокупные налоговые платежи составили около 2,6 трлн руб. Поэтому влияние этого фактора поддержки российской валюты будет менее выраженным в апреле.

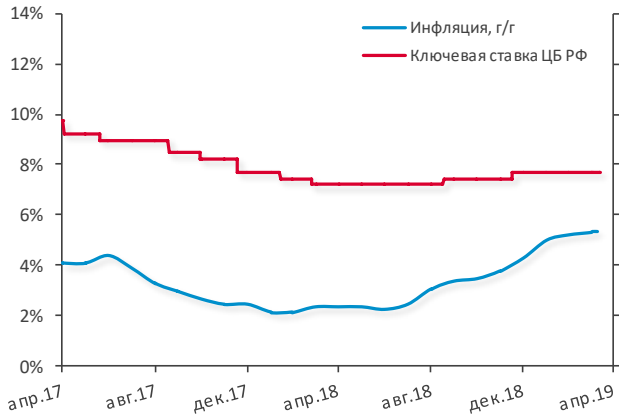
Макроэкономический календарь

- 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

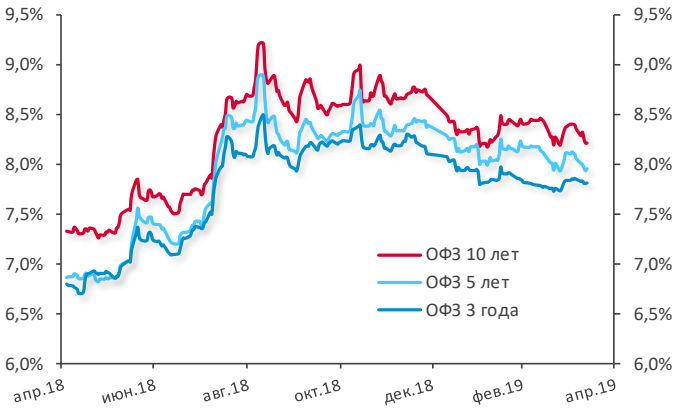
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



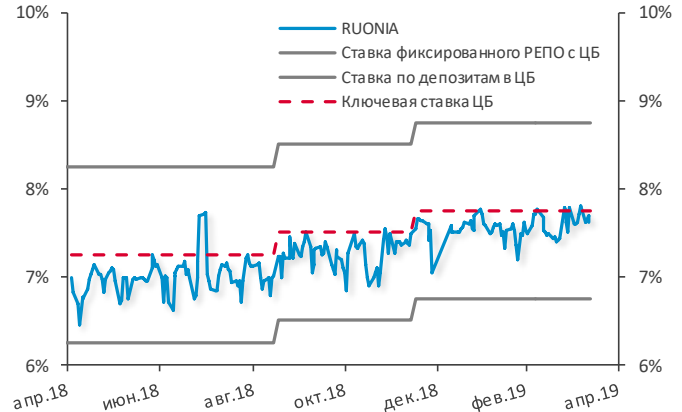
Доходности ОФЗ



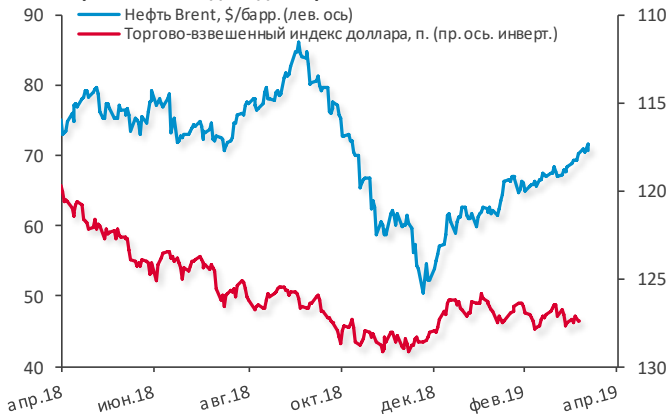
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



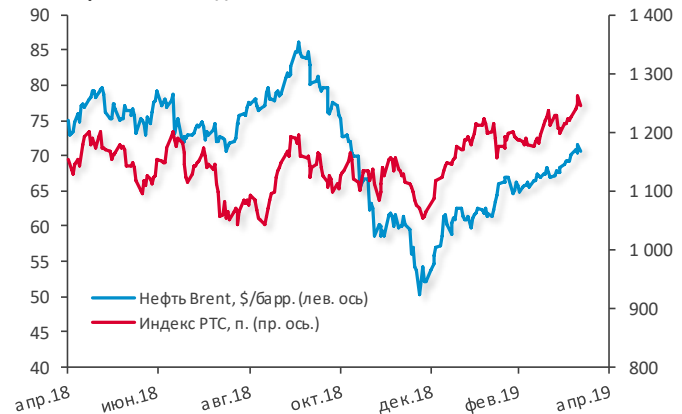
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».