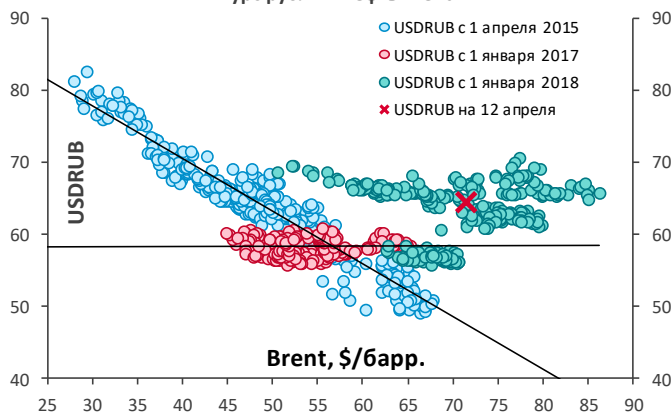


Объем добычи нефти ОПЕК



Курс рубля и нефть Brent



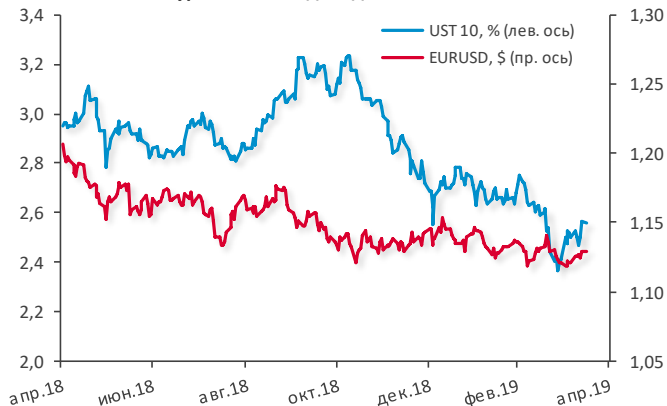
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1253	0,7%	2,3%	17,3%
Индекс S&P500, п.	2907	0,7%	0,5%	16,0%
Brent, \$/барр.	71,6	1,0%	1,7%	33,0%
Urals, \$/барр.	71,2	0,6%	1,6%	33,6%
Золото, \$/тр.ун.	1290	-0,2%	-0,1%	0,7%
EURUSD	1,1299	0,4%	0,7%	-1,5%
USDRUB	64,35	-0,4%	-1,5%	-7,8%
EURRUB	72,70	0,0%	-0,8%	-9,1%

Курс EURUSD и доходности UST 10



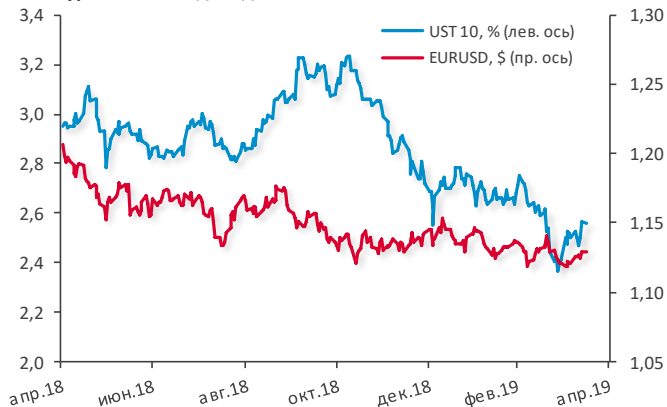
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$71,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$71,2/барр. Курс доллара снизился на 1,5% до 64,35 руб., курс евро - на 0,8% до 72,70 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2907 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 1253 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2560 п.
- На мировых финансовых рынках сохраняется умеренный позитив на фоне ожиданий приближения США и Китая к финальным этапам переговоров по торговым вопросам.** При этом участники рынка понимают, что даже в случае успешного заключения новой торговой сделки замедления темпов роста глобального ВВП не избежать. Исследование британского издания The Financial Times свидетельствует о том, что мировая экономика вступила в фазу «синхронного замедления». При этом успешное заключение торговой сделки между двумя крупнейшими экономиками мира может поспособствовать тому, что замедление роста глобального ВВП будет не столь существенным. **Тем временем, американский президент Дональд Трамп продолжает обвинять ФРС США** в том, что в отсутствие столь агрессивного повышения процентных ставок (которое наблюдалось с конца 2016 г. по 2018 г.), рост фондового рынка страны был бы намного более значительным, а темпы роста экономики уже превышали бы 4% (по итогам 2018 г. – 2,9%).
- На эту неделю не запланировано значимых событий. **В центре внимания участников рынка на этой неделе – публикация «Бежевой книги» ФРС США** (отчет о текущей экономической ситуации в каждом из двенадцати американских федеральных округов). Кроме того, у представителей Федеральной резервной системы запланирован довольно плотный график выступлений. С учетом того, что состав управляющего состава ФРС корректируется в пользу преобладания «голубей» (приверженцев более мягкой монетарной политики ФРС), участники рынка будут внимательно следить за комментариями представителей американского регулятора в надежде услышать намеки на планы по изменению ДКП.
- Заседание ЕЦБ по монетарной политике (10 апреля), как и ожидалось, прошло без «сюрпризов»,** не оказав выраженного влияния на европейскую национальную валюту. Процентные ставки и руководство вперед («forward guidance») оставлены без изменений. Председатель ЕЦБ Марио Драги заявил, что европейская экономика продолжает слабеть, и инфляция может снизиться еще более существенно в ближайшие месяцы. Детали аукционов TLTRO и подробности о способах снижения негативного влияния отрицательной депозитной ставки на экономику еврозоны обозначены не были. **Ожидается, что на следующем заседании по ДКП в июне будут объявлены детали программы TLTRO, и опубликован обновленный макропрогноз ЕЦБ.**
- Протоколы («минутки») FOMC ФРС США от мартовского заседания по монетарной политике также не содержали новых подробностей ДКП американского регулятора. «Минутки» отразили намерение членов ФРС 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 продолжает торговаться выше \$71/барр.,** сегодня утром умеренно снижается, опускаясь в моменте до \$71,4/барр. Котировкам не дает опуститься ниже эскалация конфликта в Ливии, а также ожидания усиления санкций США против Ирана в мае. Тем временем, ежемесячные отчеты мировых нефтяных агентств (EIA и МЭА) и ОПЕК продемонстрировали, что добыча картеля в марте опустилась до 30 млн барр./сутки с 32,5 млн барр./сутки на конец 2018 г. Существенное всех производство сокращает Саудовская Аравия. **При этом Минэнерго США (EIA) считает, что в текущий момент мировой рынок нефти находится в состоянии профицита сырья, и оно будет сохраняться как минимум до конца 2020 года.** На этом фоне цены на нефть будут снижаться.
- Потребительская инфляция в России демонстрирует замедление – судя по недельным данным, по нашим оценкам, инфляция снизилась до 5,2% с 5,3% в марте в годовом выражении.** Публикуемые данные повышают вероятность того, что пик инфляции был пройден в марте. Глава Банка России Эльвира Набиуллина также допускает, что максимальное значение показателя было зафиксировано в прошлом месяце. Более того, председатель ЦБР заявила, что регулятор по мере получения новых данных может снова пересмотреть прогноз годовой инфляции (на заседании по ДКП в марте прогноз тема роста цен на конец года был пересмотрен до 4,7-5,2% с 5-5,5%). 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 потребкредитования, а также закредитованности населения и отдельных компаний могут стать фактором против опережающего снижения ставки.**
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник утром российская валюта укрепляется к доллару США, торгуясь около 64,2 руб./\$. Локальную поддержку рублю оказывает налоговый период, который начался сегодня с уплаты страховых взносов (в сумме около 650 млрд руб., по нашим оценкам). Основные налоги – НДС, акцизы, НДСП уплачиваются 25 апреля (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 эконо фактора поддержки российской валюты будет менее выраженным в апреле.

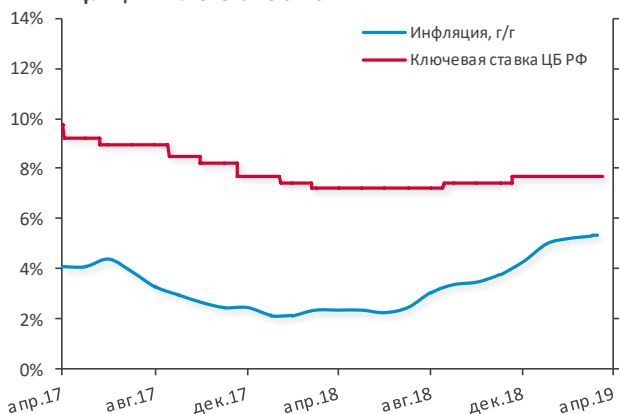
Макроэкономический календарь

15-16 апреля – промышленное производство в марте, Россия
16 апреля 16:15 – промышленное производство в марте, США
17 апреля 02:50 – экспорт и импорт в марте, Япония
17 апреля 05:00 – промышленное производство в марте, Китай
17 апреля 11:30 – инфляция в марте, Великобритания
17 апреля 12:00 – инфляция в марте, еврозона
17 апреля 16:00 – блок макроэкономических данных за март, Россия
17 апреля 16:00 – недельная инфляция, Россия
17 апреля 17:30 – запасы сырой нефти в США от DOE, США
18 апреля 15:30 – розничные продажи в марте, США
18 апреля 16:45 – индекс PMI Markit в апреле, США
18 апреля 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США
19 апреля 02:30 – инфляция в марте, Япония

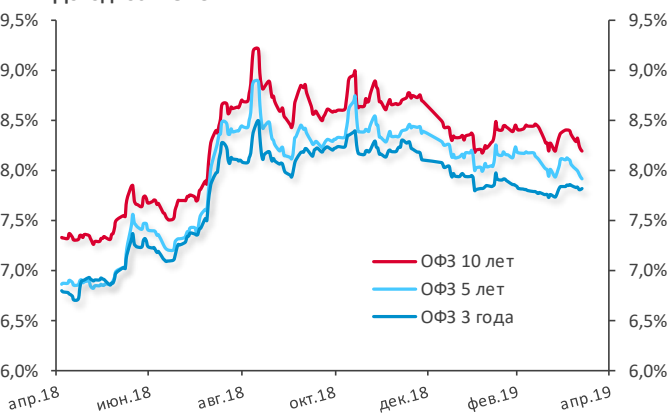
Курс EURUSD и доходности UST 10



Инфляция и ключевая ставка



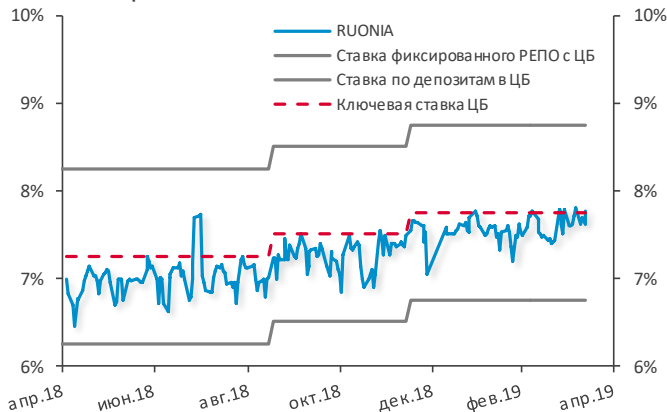
Доходности ОФЗ



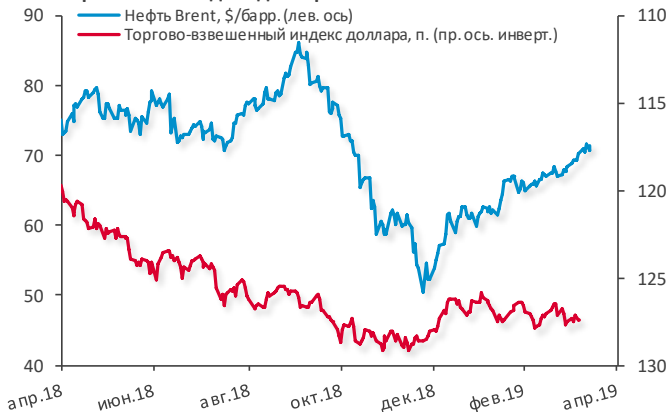
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



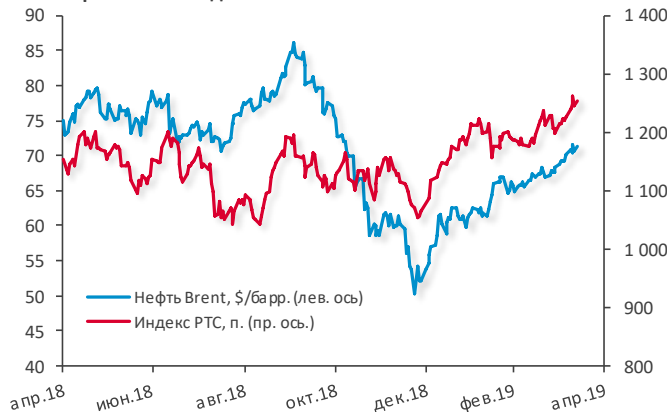
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 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»».