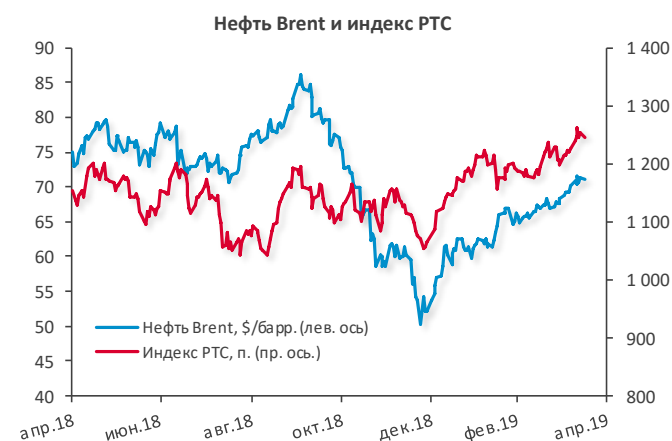
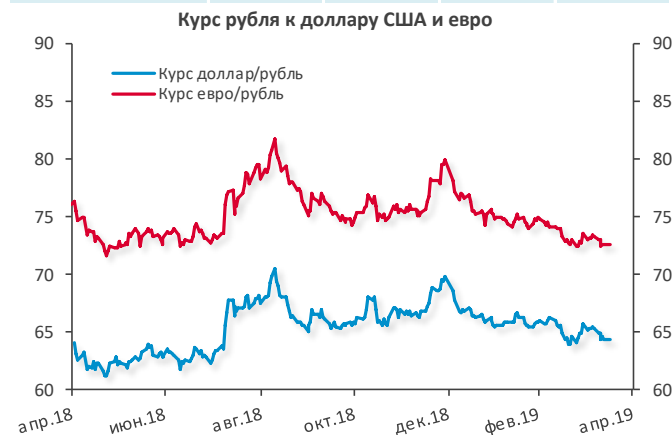


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1247	-0,5%	0,6%	16,7%
Индекс S&P500, п.	2906	-0,1%	0,3%	15,9%
Brent, \$/барр.	71,2	-0,5%	0,1%	32,3%
Urals, \$/барр.	71,0	-0,3%	0,1%	33,3%
Золото, \$/тр.ун.	1290	-0,1%	-0,6%	0,6%
EURUSD	1,1304	0,0%	0,4%	-1,4%
USDRUB	64,26	-0,1%	-1,0%	-8,0%
EURRUB	72,63	-0,1%	-0,6%	-9,2%



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$71,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$71,0/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 64,26 руб., курс евро - на 0,1% до 72,63 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2906 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1247 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2545 п.

• **Американский рынок акций (по основным индексам) закрылся вчера в минусе на фоне публикаций отчетов крупнейших американских банков, которые оказались слабее ожиданий.** Также оптимизм инвесторов снизился в после того, как агентство Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщило, что **США не планируют отказываться от ранее введенных пошлин на импортируемые китайские товары даже в случае успешного заключения торговой сделки.**

• **Глава Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс (голосующий член FOMC ФРС США, приверженец более мягкой ДКП) допустил сохранение процентных ставок Федеральной резервной системы на прежнем уровне (2,25-2,5%) до осени 2020 года.** В числе негативных факторов он отметил более слабую, чем ожидалось, инфляцию, однако заявил, что возможное понижение ставок на фоне слабых макроэкономических данных стало бы для него негативным шоком. Ранее протоколы («минутки») FOMC ФРС также подтвердили ожидания представителей регулятора о сохранении процентных ставок неизменными до конца года. При этом рынок закладывает снижение ставки уже в 2019 году.

• По данным Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса (ЦДУ ТЭК), **добыча нефти в России продолжает постепенно сокращаться.** Так, за две недели апреля среднесуточное производство в РФ составило 11,2 млн барр./сутки, снизившись на 59 тыс. барр./сутки в сравнении со средним уровнем добычи в марте. Управление оценило снижение добычи за март в 177 тыс. барр./сутки в сравнении с базовым уровнем, который был согласован на саммите ОПЕК и не-ОПЕК в декабре 2018 г, когда страны-экспортеры договорились сократить производство нефти на 1,2 млн барр./сутки относительно уровня октября прошлого года.

• **Вместе с тем, глава Минфина РФ Антон Силуанов предупредил, что сценарий расторжения сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК рассматривается в Москве.** По словам Министра, выход России из сделки может привести к снижению нефтяных цен до \$40/барр., что окажет давление на нефтяной рынок США, поспособствовав сокращению производства. А.Силуанов предупредил, что низкие котировки скажутся и на курсе рубля, но у правительства сформированы резервы, которые могут быть использованы для поддержания российской экономики. Напомним, соглашение по сокращению добычи нефти ОПЕК и не-ОПЕК истекает в июне 2019 г. Ряд стран-участниц выступает за продление сделки, однако представители энергетического сектора России не считают необходимым торопиться с принятием решения. **В мае будут происходить важные для рынка нефти события – ужесточение санкций против Ирана со стороны США и распродажа нефти из американских стратегических резервов, и масштаб их влияния на мировой рынок нефти, вероятно, можно будет оценить не сразу.** Сегодня утром цена нефти Brent снижается, торгуется около \$71/барр.

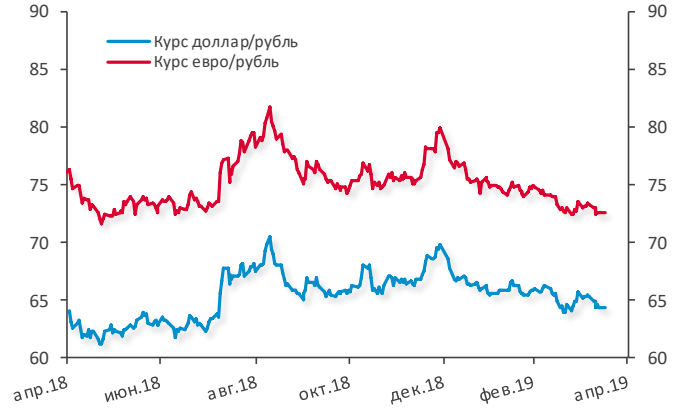
• **Тем временем, уже в этот четверг Минюст США может обнародовать доклад спецпрокурора Роберта Мюллера о вмешательстве России в американские президентские выборы.** Напомним, сговора между предвыборным штабом президента Д.Трампа и Кремлем выявлено не было, однако факт попытки РФ повлиять на исход выборов был подтвержден. На фоне этих заявлений американские законодатели предложили ввести новые ограничительные меры в отношении России, однако эта история пока что не получила продолжения. При этом публикация документа в четверг может вновь поднять вопрос об ужесточении антироссийских санкций.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник утром российская валюта торгуется к доллару США около уровней вчерашнего закрытия - 64,2 руб./\$. Локальную поддержку рублю оказывает налоговый период и высокая цена нефти. Вчера уплачивались страховые взносы. Следующая важная дата апрельского налогового периода – 25 апреля. В этот день компании заплатят основные налоги – НДС, акцизы, НДПИ (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.

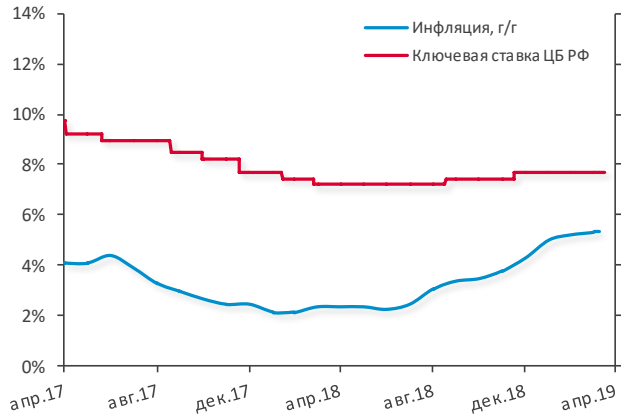
**Макроэкономический календарь**

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

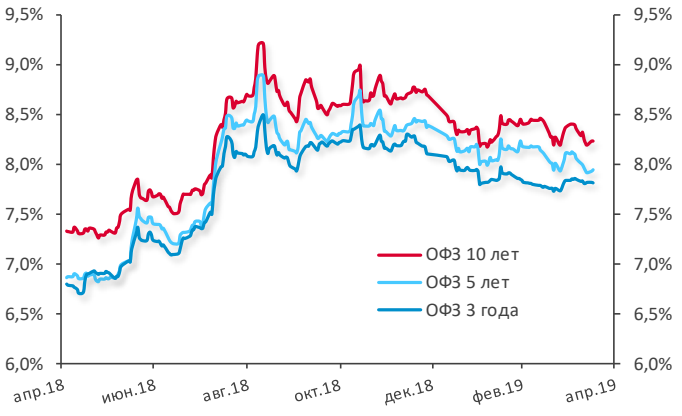
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



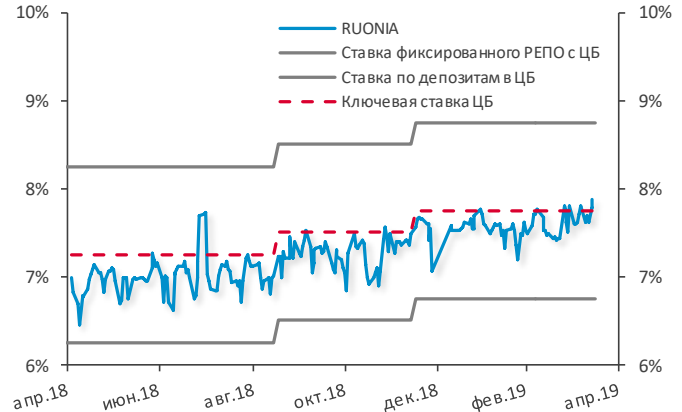
**Доходности ОФЗ**



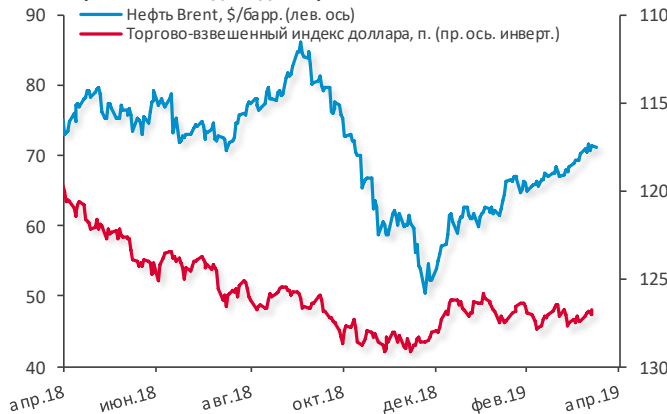
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



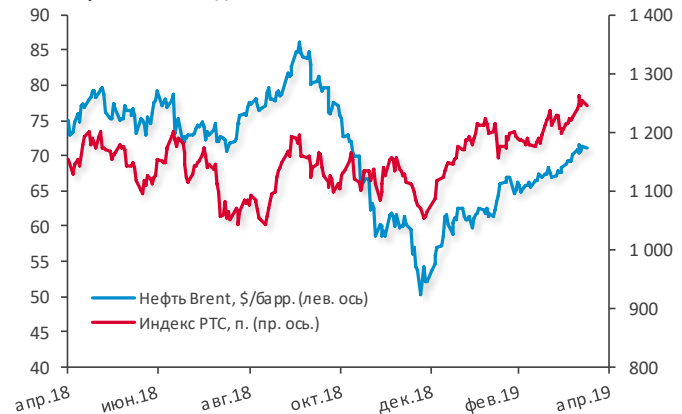
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».*