

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%

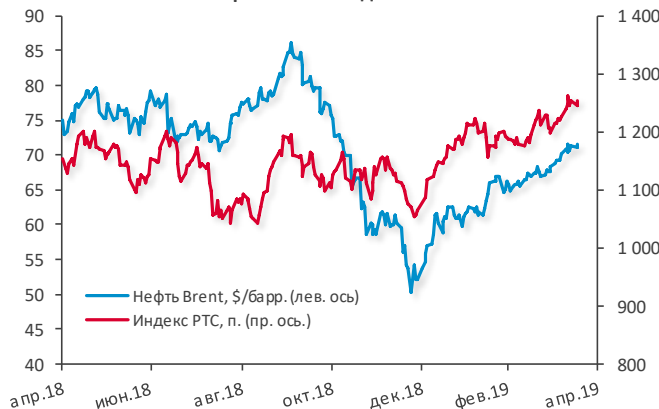
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1255	0,7%	0,6%	17,5%
Индекс S&P500, п.	2907	0,1%	1,0%	16,0%
Brent, \$/барр.	71,7	0,8%	1,6%	33,3%
Urals, \$/барр.	71,6	0,9%	1,4%	34,5%
Золото, \$/тр.ун.	1274	-1,2%	-2,3%	-0,6%
EURUSD	1,1281	-0,2%	0,2%	-1,6%
USDRUB	64,09	-0,3%	-1,3%	-8,2%
EURRUB	72,32	-0,4%	-1,1%	-9,6%

Курс рубля к доллару США и евро



Нефть Brent и индекс РТС



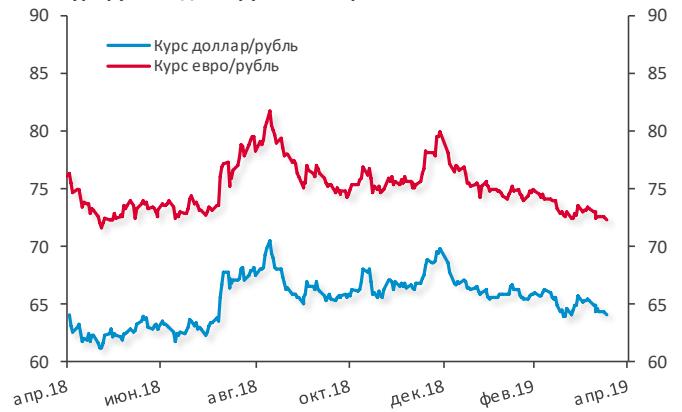
Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$71,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$71,6/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 64,09 руб., курс евро - на 0,4% до 72,32 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2907 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1255 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2560 п.
- Сегодня в фокусе внимания участников рынка – выступления председателя Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймса Булларда и главы ФРБ Филадельфии Патрика Харкера.** Ранее приверженец мягкой ДКП ФРС США Дж. Буллард говорил, что пока преждевременно рассматривать сценарий снижения процентной ставки Федрезерва, а слабые данные, которые выходили в 1 кв. 2019 г. – временное явление. Вместе с тем, П. Харкер, который обычно занимает нейтральную позицию в отношении монетарной политики американского ЦБ, в конце прошлого месяца говорил, что все еще ждет одного повышения процентной ставки в 2019 г. Макроэкономические данные (в т.ч. и опережающие индикаторы) по США в последнее время выходили довольно сильные, а торговые переговоры Вашингтона и Пекина приближаются к своей финальной стадии. **Поэтому риторика представителя регулятора ожидается довольно «ястребиной» (жесткой), что может снизить ожидания инвесторов снижения процентной ставки ФРС в этом году.** Сейчас вероятность понижения ставки в 2019 г., рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 40% (в сравнении с 70% месяцем назад).
- Кроме того, сегодня вечером будет опубликована «Бежевая книга» ФРС США** (отчет о текущей экономической ситуации от двенадцати ФРБ), который позволит оценить, какие изменения произошли в экономике в каждом из двенадцати американских федеральных округов.
- Цена нефти Brent растет в среду утром, торгуясь на максимумах с ноября 2018 г. – выше \$72/барр. на фоне данных о сокращении запасов нефти в США.** Согласно отчету Американского института нефти (API), запасы за неделю, завершившуюся 12 апреля, снизились на 3,1 млн барр. Сегодня будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает рост запасов на 2,3 млн барр. Кроме того, инвесторы оценят изменение добычи нефти в США, которая продолжает расти и, согласно последним данным, составляет уже 12,2 млн барр./сутки.
- Добыча сланцевой нефти является ключевым драйвером роста совокупного производства США.** EIA прогнозирует увеличение добычи этого вида нефти в мае в сравнении с апрелем на 80 тыс. барр./сутки до 8,5 млн барр./сутки (т.е. порядка 70% совокупной добычи США). Наибольший рост производства традиционно ожидается на наиболее богатом запасами нефти месторождении Permian (+42 тыс. барр./сутки). **Рост добычи в бассейне Permian и других ключевых сланцевых месторождений замедлился из-за падения нефтяных цен в 4 кв. 2018 г.** Многие сланцевые компании под давлением инвесторов сократили расходы и сосредоточились на наращивании прибыли вместо увеличения добычи. Несмотря на восстановление цен в этом году, буровики сохраняют осторожность, а некоторые производители сланца вынуждены сокращать рабочую силу из-за повышения требований инвесторов к доходам.
- Тем не менее, крупные нефтяные компании расширяют свое присутствие, особенно на месторождении Permian.** Число пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин (опережающий показатель будущего производства нефти) выше, чем год назад. EIA сообщает, что в марте производители пробурили 1388 скважин и завершили 1392 – максимум с января 2015 года, в результате чего общее количество пробуренных, но незавершенных скважин сократилось на 4 до 8500 единиц. Добыча нефти – капиталоемкий процесс. Поскольку в последние десятилетия производство нефти в США быстро росло, значение нефтяного сектора как движущей силы инвестиций в бизнес также увеличивалось. **После обвала цен на нефть в 2014 году инвестиции в нефтяной сектор резко упали, восстановившись только в 2017 году с ростом котировок.** При этом сейчас в условиях повышенной волатильности на рынках нефтяники делают выбор в пользу инвестиций в digital технологии в целях увеличения операционной эффективности вместо расширения капитальных затрат.
- Сегодня Министерство финансов РФ проведет очередные аукционы по продаже ОФЗ.** На прошлой неделе ведомству удалось разместить бумаг на сумму 140 млрд руб. В первом квартале года план по размещению ОФЗ был перевыполнен более чем на 14%, Минфин разместил бумаг на 514 млрд руб., а на второй квартал план был увеличен до 600 млрд руб. Так, судя по успешным аукционам, спрос на российские активы остается повышенным, в том числе со стороны иностранных инвесторов. Ранее ЦБ РФ сообщил, что по данным Национального расчетного депозитария (НРД), в марте приток иностранного капитала в суверенный российский долг составил 120,4 млрд руб., и доля нерезидентов о ОФЗ выросла до 26,2%. Таким образом, сохраняющаяся санкционная угроза не «отпугивает» иностранных инвесторов.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду утром рубль растет к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран, торгуясь ниже 64 руб./\$. Локальную поддержку рублю оказывает растущая цена нефти и налоговый период в РФ. Следующая важная дата апрельского налогового периода – 25 апреля. В этот день компании заплатят основные налоги – НДС, акцизы, НДСП (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 экого фактора поддержки российской валюты будет менее выраженным в апреле.

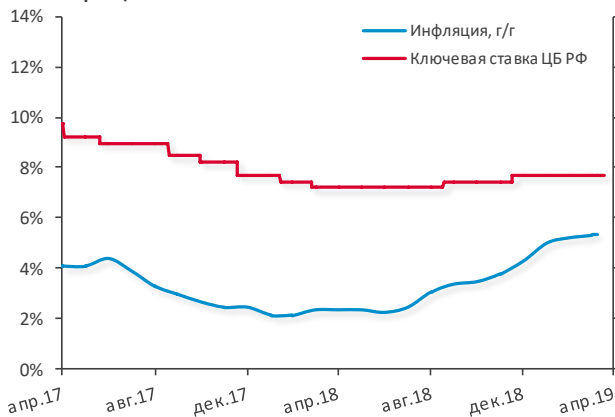
Макроэкономический календарь

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

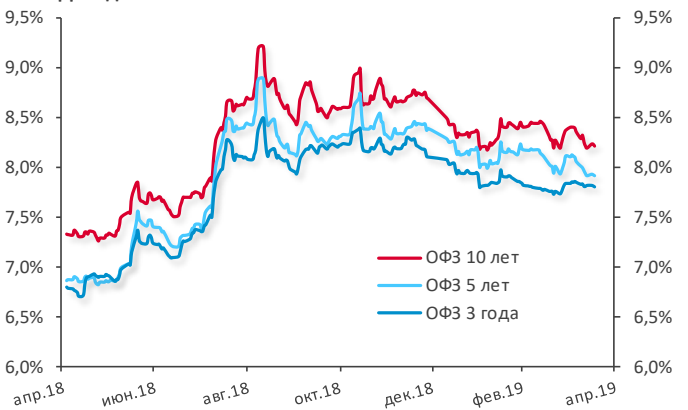
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



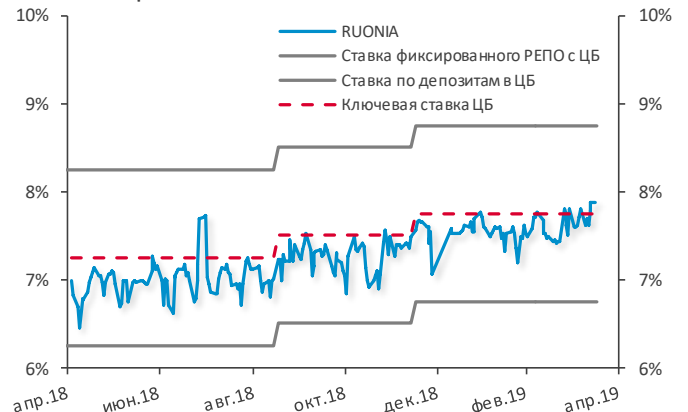
Доходности ОФЗ



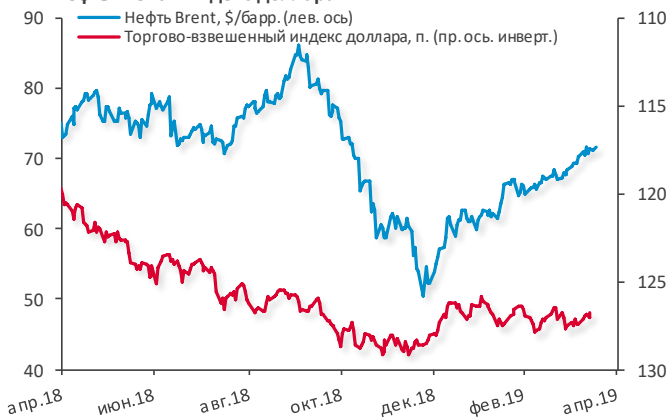
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



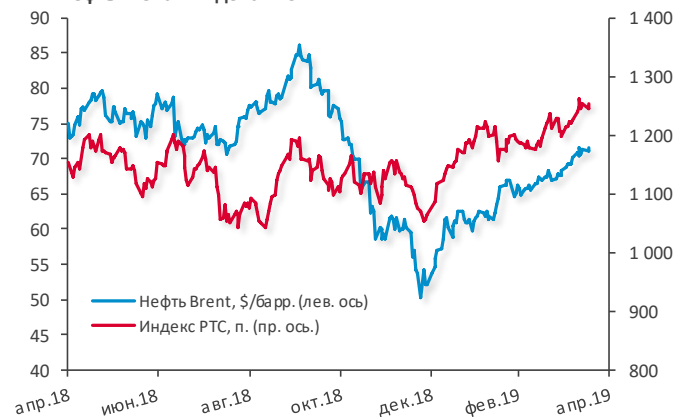
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 несет 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».