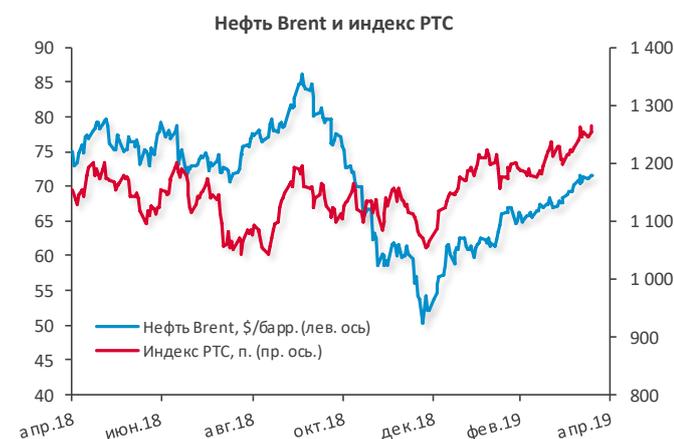


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1266	0,8%	0,2%	18,4%
Индекс S&P500, п.	2900	-0,2%	0,4%	15,7%
Brent, \$/барр.	71,6	-0,1%	-0,2%	33,1%
Urals, \$/барр.	71,5	-0,2%	0,1%	34,3%
Золото, \$/тр.ун.	1273	-0,1%	-2,8%	-0,7%
EURUSD	1,1296	0,1%	0,2%	-1,5%
USDRUB	63,85	-0,4%	-0,7%	-8,6%
EURRUB	72,10	-0,3%	-0,5%	-9,9%



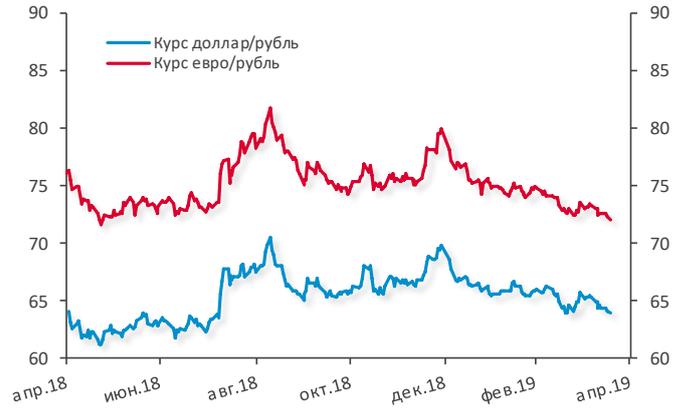
Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$71,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$71,5/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,85 руб., курс евро - на 0,3% до 72,10 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2900 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1266 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2568 п.
- В четверг утром после публикации опережающих индексов деловой активности (PMI) по Германии и Франции курс EURUSD резко снизился, в моменте опускаясь до \$1,1243.** Данные указали на дальнейшее ухудшение ситуации в двух крупнейших экономиках еврозоны. Во Франции индекс PMI в производственном секторе снизился с 49,7 п. в марте до 49,6 п. в апреле при прогнозе 50 п. Соответствующий показатель в Германии также вышел ниже консенсус-прогноза (45 п.), составив 44,5 п. Значение индекса выше 50 п. говорит о росте активности, ниже – о ее снижении.
- Опубликованная вчера «Бежевая книга» ФРС США (отчет о текущей экономической ситуации в каждом из двенадцати американских федеральных округов) не выявила существенных изменений в экономике регионов.** В документе сообщается, что в марте в большинстве округов экономическая активность продолжала расти темпами от «слабых» до «умеренных». Занятость остается высокой, а цены растут умеренными темпами. На наш взгляд, текущая экономическая ситуация в США оправдывает политику сохранения процентных ставок Федерезерва на текущих уровнях.
- Завтра в Европе и США выходной по случаю начала пасхальных праздников, биржи будут закрыты, на рынках будет наблюдаться пониженная торговая активность.**
- Запасы нефти в США, по данным Минэнерго США (EIA), снизились впервые за последние четыре недели.** Сокращение составило 1,4 млн барр. Более того, добыча нефти в США за неделю, завершившуюся 12 апреля, уменьшилась на 100 тыс. барр./сутки, составив 12,1 млн барр./сутки. При этом США увеличивают свое влияние на мировом рынке нефти. Их доля в совокупном глобальном производстве этого вида сырья составляет 12,6%, в то время как доля ОПЕК на историческом минимуме – около 30%.
- Глава Министерства энергетики РФ Александр Новак вчера в очередной раз подтвердил свою позицию, что пока преждевременно говорить о вариантах продления сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК.** Он отметил, что Россия будет делать то, что ей более выгодно. Напомним, ранее глава Минфина РФ Антон Силуанов говорил, что сценарий расторжения соглашения рассматривается в Москве. Это может привести к снижению нефтяных цен до \$40/барр., что окажет давление на нефтяной рынок США, поспособствовав сокращению производства. Напомним, соглашение по сокращению добычи нефти ОПЕК и не-ОПЕК истекает в июне 2019 г. 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 \$71,4/барр.
- Потребительская инфляция в России за прошедшую неделю немного ускорилась, составив 0,1%.** В годовом выражении, по нашим оценкам, показатель сохраняется на уровне 5,2%. Недавно глава Банка России Эльвира Набиуллина допустила, что пик инфляции в РФ был пройден в марте, и по мере получения новых данных регулятор может вновь пересмотреть прогноз годовой инфляции. На заседании в марте прогноз темпа роста цен на конец года был скорректирован вниз с 5-5,5% до 4,7-5,2%. Получается, что реальная ставка РФ сейчас 2,5-3%, и это соответствует ее нейтральному уровню. На наш взгляд, весомым фактором в пользу снижения ключевой ставки в этом году может стать более значительное замедление инфляции, чем того предполагает прогноз. При этом нельзя исключать наличие ряда факторов, которые могут удержать Банк России от опережающего повышения ставки. В их числе сохраняющаяся санкционная угроза и повышенная долговая нагрузка физлиц и компаний.
- Минфину РФ на вчерашних аукционах по продаже ОФЗ удалось разместить бумаг на сумму 126,4 млрд руб.** При этом один из трех аукционов был признан несостоявшимся. Иностранные инвесторы принимают активное участие в покупке суверенного российского долга, несмотря на сохраняющуюся угрозу санкций. Сегодня вечером будет обнародован доклад спецпрокурора Роберта Мюллера о предполагаемом 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.** В четверг утром большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США, рубль торгуется около 64,1 руб./\$. Поддержку российской валюте продолжают оказывать высокая цена нефти и налоговый период в РФ. Если по итогам сегодняшней пресс-конференции после публикации доклада Мюллера будут сделаны заявления о необходимости усилить санкции против России, рубль может несколько ослабнуть к доллару, но, вероятно, лишь кратковременно. Законопроекты о новых «жестких» санкциях перестали «пугать» инвесторов, т.к. инициативы не получают развития.

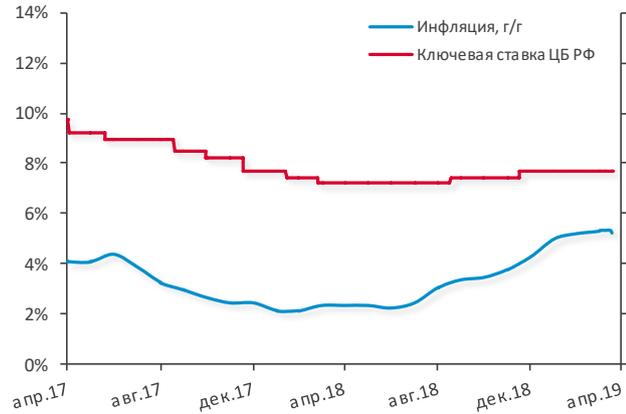
Макроэкономический календарь

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

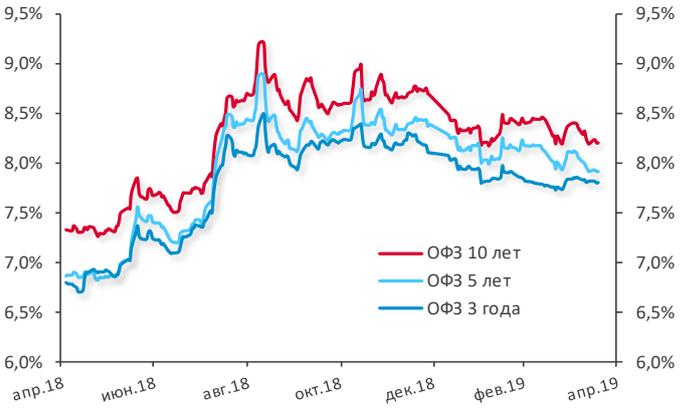
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



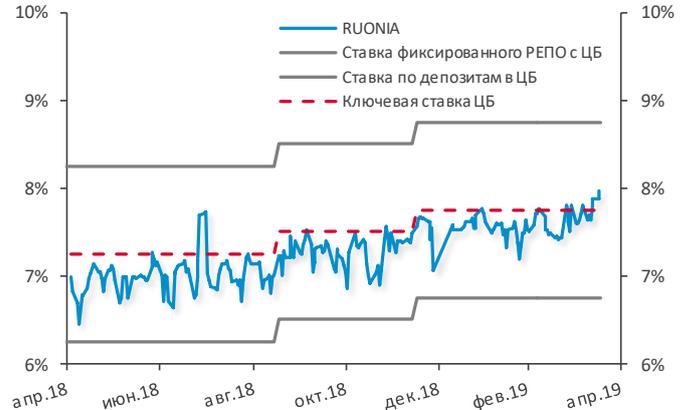
Доходности ОФЗ



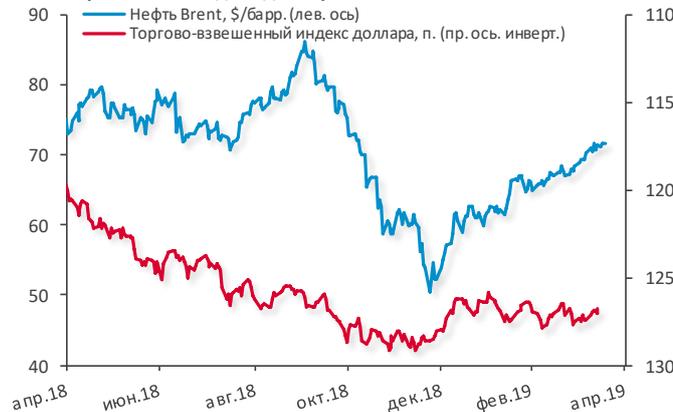
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 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».