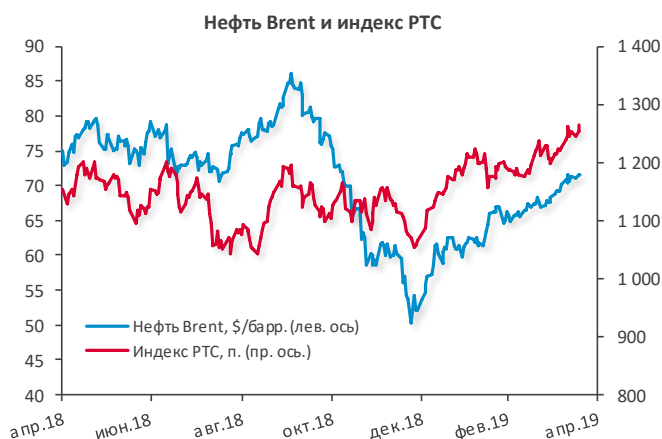
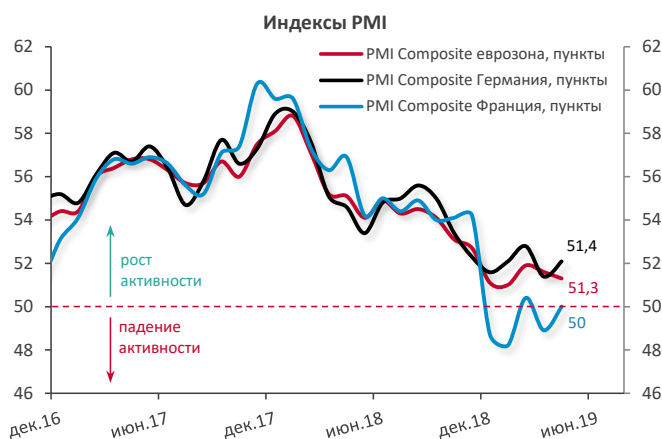


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1262	-0,3%	1,4%	18,1%
Индекс S&P500, п.	2905	0,2%	0,6%	15,9%
Brent, \$/барр.	72,0	0,5%	1,6%	33,8%
Urals, \$/барр.	71,9	0,5%	1,7%	35,0%
Золото, \$/тр.ун.	1274	0,0%	-1,5%	-0,6%
EURUSD	1,1231	-0,6%	-0,2%	-2,1%
USDRUB	63,89	0,1%	-1,1%	-8,5%
EURRUB	71,82	-0,4%	-1,3%	-10,2%



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$72,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$71,9/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 63,89 руб., курс евро снизился на 0,4% до 71,82 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2905 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1262 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2561 п.

● **Американский рынок акций (по основным индексам)** демонстрировал вчера рост, в т.ч. после публикации сильных данных по розничным продажам в США в марте. Показатель вырос на 1,6% м/м – максимальную величину с сентября 2017 г. После неожиданного падения на 0,2% м/м месяцем ранее беспокойства инвесторов относительно ухудшения экономической ситуации в стране и более быстрого замедления темпов роста ВВП усилились. Тем не менее, опережающие индексы деловой активности (PMI) в США указывают на продолжение замедления экономического роста. Значение композитного индекса (учитывает производственный сектор и сферу услуг) упало до минимумов с сентября 2016 г. (52,8 пунктов), а PMI сферы услуг снизился до 52,9 п. с 55,3 п. месяцем ранее (значение индекса выше 50 п. говорит о росте активности, ниже – о ее снижении).

● **Кроме того, экономическая ситуация в еврозоне, судя по динамике индексов PMI региона, также продолжает ухудшаться.** Совокупный (композитный) индекс снизился в апреле с 51,6 п. до 51,3 п. Интересно отметить, что композитные PMI в крупнейших экономиках еврозоны Германии и Франции выросли, т.е. снижение деловой активности наблюдалось в менее крупных экономиках. В производственном секторе еврозоны спад деловой активности продолжается третий месяц подряд, и больше всего беспокоит ситуация в Германии, где соответствующий показатель составил лишь 44,5 пункта. **Данные говорят об очень скромном росте экономики еврозоны, подтверждая ожидания МВФ и ЕЦБ ее дальнейшего замедления.** На этом фоне курс EURUSD вчера в моменте падал ниже \$1,1230, сегодня утром консолидировавшись около \$1,1240. **Сегодня биржи США и Европы закрыты по случаю начала пасхальных праздников, вероятно снижение торговой активности.**

● **Вчера Конгресс США обнародовал полную версию доклада спецпрокурора Роберта Мюллера о предполагаемом вмешательстве России в американские президентские выборы.** Сговора между предвыборным штабом президента Д.Трампа и Кремлем выявлено не было, однако зафиксировано десять случаев потенциального препятствования расследованию со стороны лидера США. При этом факт того, что российские власти вмешивались в ход выборов, подтвержден. Комментариев относительно необходимости введения новых мер против России не появилось, однако риски усиления санкционной риторики в ближайшее время сохраняются.

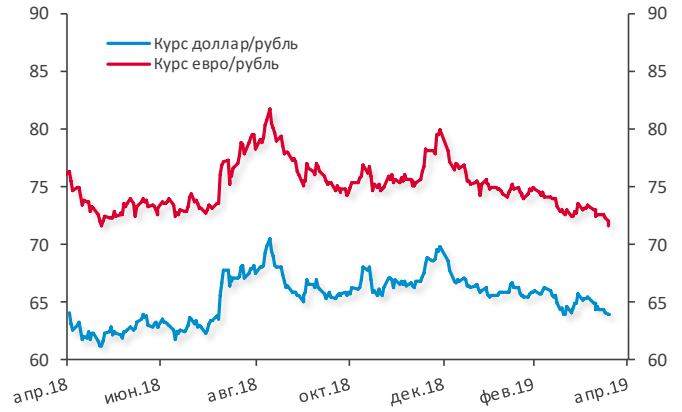
● **Реальные располагаемые доходы населения РФ снизились в первом квартале года на 2,3% г/г.** Примечательно, что это первая публикация данных после изменения методики оценки денежных доходов. Ранее Росстат сообщал о падении показателя на 1,3% в январе. Так, снижение реальных располагаемых доходов россиян ускорилось. **Вместе с тем, и в феврале, и в марте отсутствовал рост реальных заработных плат.** По итогам первого квартала показатель прибавил лишь 0,4% г/г. **Уровень безработицы в России в марте снизился до 4,7% с 4,9%.** Среди факторов, повлиявших на показатели, можно отметить ускорение инфляции (5,3% г/г по итогам марта), а также сохранение высокой долговой нагрузки населения.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В отличие от большинства валют развивающихся стран, которые растут к доллару США в пятницу утром, рубль умеренно снижается, торгуясь в районе 63,9 руб./\$. В отсутствии усиления санкционной риторики после вчерашней публикации доклада Р.Мюллера и в условиях высокой цены нефти российская валюта торгуется в узком диапазоне к доллару США. Более того, в сравнении с мартом снизилось давление со стороны покупок валюты ЦБ РФ для Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила. При этом на фоне высоких цен на нефть и с учетом меньшего числа рабочих дней в мае покупки валюты ЦБ РФ для Минфина могут значительно вырасти. Так, если в апреле ежедневные fx-покупки составляют 14,4 млрд руб., то в следующем месяце они могут увеличиться на 60-70%. Это в условиях сниженной торговой активности из-за праздников может оказать повышенное давление на российскую валюту.

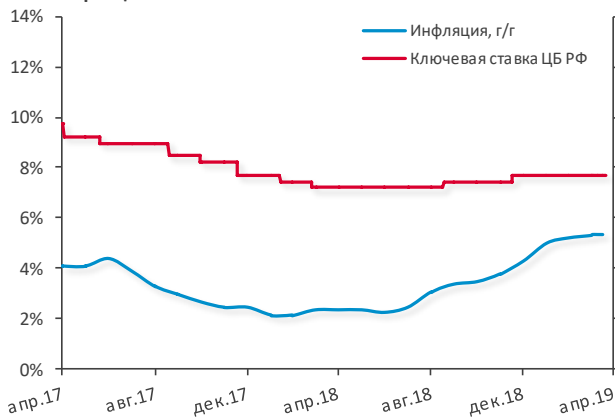
**Макроэкономический календарь**

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

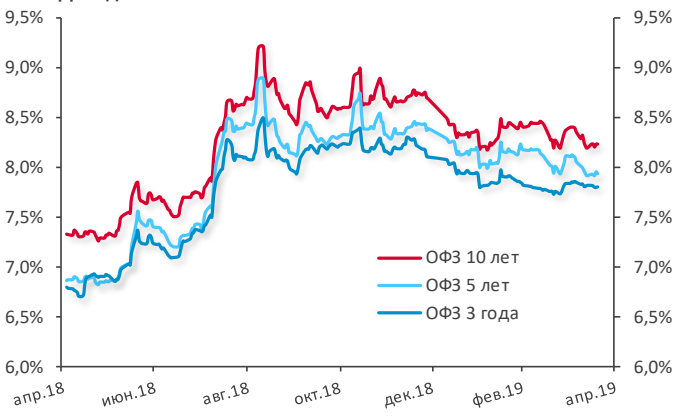
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



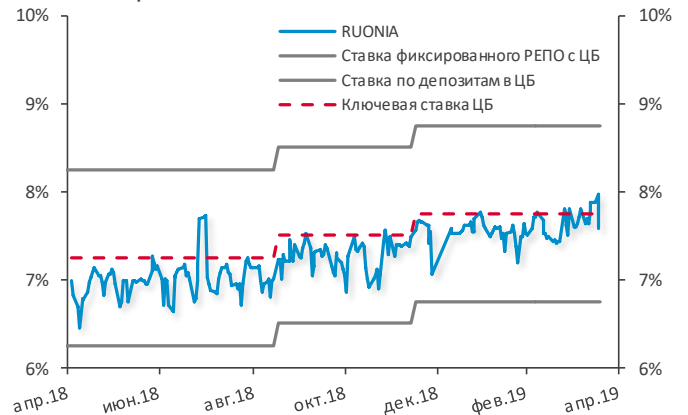
**Доходности ОФЗ**



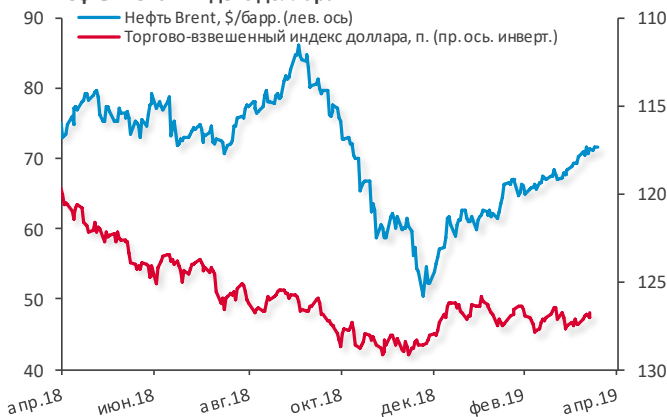
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



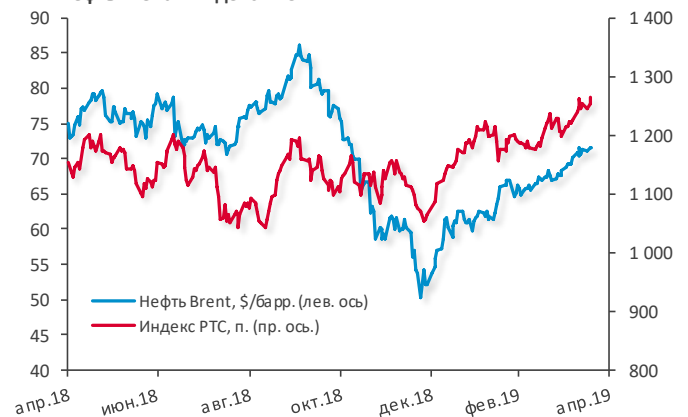
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».*