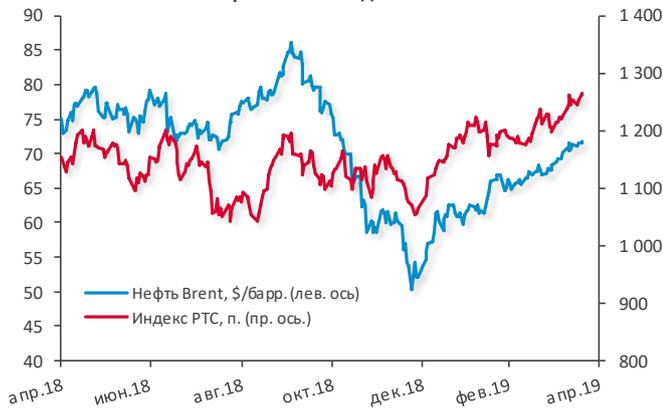
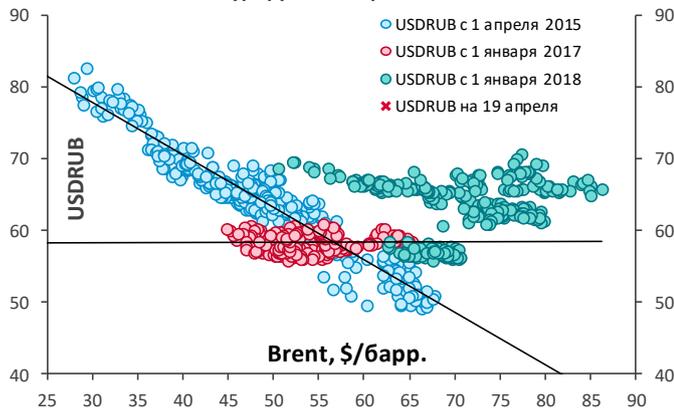


Нефть Brent и индекс РТС



Курс рубля и нефть Brent



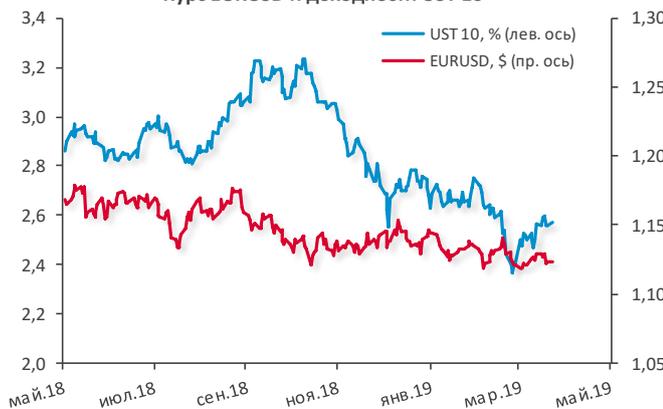
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1261	-0,1%	0,6%	18,0%
Индекс S&P500, п.	2905	0,0%	-0,1%	15,9%
Brent, \$/барр.	72,0	0,0%	0,6%	33,8%
Urals, \$/барр.	72,1	0,2%	1,3%	35,3%
Золото, \$/тр.ун.	1276	0,2%	-1,2%	-0,5%
EURUSD	1,1244	0,1%	-0,5%	-1,9%
USDRUB	64,05	0,2%	-0,5%	-8,3%
EURRUB	72,05	0,3%	-0,9%	-9,9%

Курс EURUSD и доходности UST 10



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$72,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$72,1/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 64,05 руб., курс евро - на 0,9% до 72,05 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2905 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1261 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2564 п.

• На мировых финансовых рынках сохраняется высокий интерес к рисковому активам на фоне ожиданий завершения торговых переговоров США и Китая. **Соглашение может быть подписано уже в конце мая – начале июня.** Едва ли стороны отменят все ранее введенные тарифы, освобождение от мер может быть растянуто во времени и занять несколько лет. При этом заключение новой торговой сделки может существенно снизить риски более быстрого замедления мировой экономики. **Вместе с тем, торговые переговоры США и ЕС запланированы на конец апреля (дата пока что не обозначена).** Ранее президент Д. Трамп угрожал ввести 25% пошлины на ввоз в США европейских авто. Это большой риск для мировой экономики, негативный эффект от этих тарифов может оказаться существенно ранее введенных пошлин. Вероятно, до начала переговоров Д.Трамп будет вновь угрожать евроzone введением тарифов, что может привести к бегству инвесторов из риска.

• **Сегодня в Европе выходной по случаю празднования Пасхи, торги проводиться не будут, на рынках вероятно снижение торговой активности.**

• **Цена на нефть сегодня в моменте преодолела уровень \$74,3/барр. после того как американские СМИ со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщили о намерении США отменить послабления для стран, продолжающих закупать нефть у Ирана.** Напомним, в мае прошлого года США в одностороннем порядке вышли из ядерной сделки с Ираном, введя санкции и запретив другим странам сотрудничать с Тегераном под угрозой санкций. При этом ключевые торговые партнеры Тегерана (Китай, Индия, Япония, Южная Корея, Италия, Греция, Турция и Тайвань) в ноябре получили отсрочку от санкций при условии постепенного снижения закупок иранской нефти. Со 2 мая послабления теряют свою силу, и страны должны полностью отказаться от покупок нефти у Тегерана, если не хотят попасть под санкции США. Так, с рынка может уйти существенный объем нефти. **Однако США в целях не допустить разбалансировки мирового рынка нефти и резкого скачка цен в мае проведут распродажу своего стратегического запаса нефти.** Таким образом, риск нехватки этого вида сырья на мировом рынке во втором квартале 2019 г. снижается. ОПЕК пока что занимает позицию наблюдателя, демонстрируя высокую приверженность сделке, заключенной в конце декабря 2018 г. (было решено снизить производство на 1,2 млн барр./сутки). Следующий саммит стран-экспортеров состоится в конце июня. Ожидается, что к этому моменту ситуация на мировом рынке нефти прояснится, и в зависимости от потребностей рынка картель будет принимать решение о корректировке уровней своей добычи. Сегодня утром нефть Brent торгуется около \$73,3/барр.

• В четверг был опубликован доклад 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. **Американский госсекретарь Майк Помпео заявил в пятницу о намерении предпринять «жесткие действия» в отношении России.**

• **Ключевое событие недели для российского рынка – заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, которое состоится в пятницу 26 апреля.** Заседание будет проходным, без обновления макроэкономического прогноза и пресс-конференции главы ЦБР Эльвиры Набиуллиной. **Мы ожидаем сохранение ключевой ставки без изменений, на уровне 7,75%.** Риторика сопроводительного заявления будет крайне важна для понимания дальнейшего курса денежно-кредитной политики регулятора. Недавно Э.Набиуллина допустила, что пик инфляции в РФ был пройден в марте (5,3% г/г), 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.

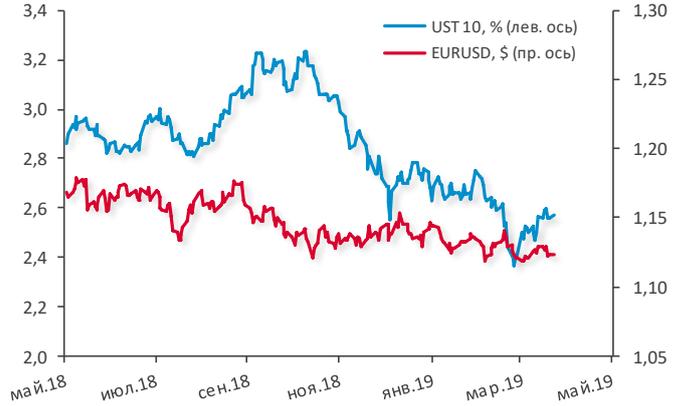
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран снижаются к доллару США в понедельник утром, однако рубль укрепляется, торгуясь около 63,8 руб./\$ в условиях нефтяного ралли и разгара налогового периода в РФ. 25 апреля уплачиваются основные налоги – НДС, акцизы, НДСПИ (около 940 млрд руб.). 29 апреля - налог на прибыль, мы оцениваем объем выплат в 250 млрд руб.

• Вместе с тем, 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.

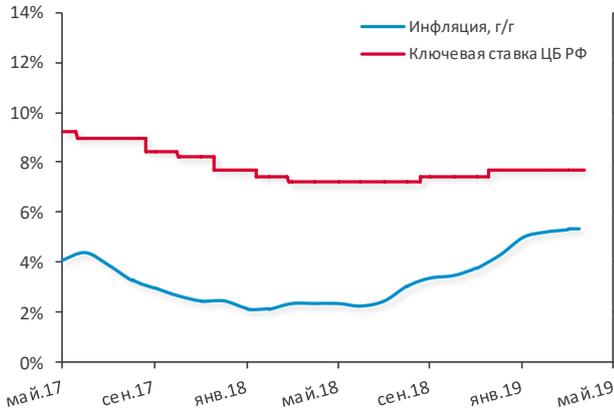
Макроэкономический календарь

24 апреля 11:00 - экономический бюллетень от ЕЦБ, еврозона
24 апреля 16:00 - недельная инфляция, Россия
24 апреля 17:00 - заседание Банка Канады по ДКП, Канада
24 апреля 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
25 апреля 15:30 - заказы на товары длительного пользования в марте, США
25 апреля - заседание Банка Японии по ДКП, Япония
26 апреля 02:50 - блок макроэкономических данных за март, Япония
26 апреля 13:30 - заседание Банка России по ДКП, Россия
26 апреля 15:30 - ВВП в 1 кв., США
26 апреля 15:30 - экономический отчет Мичиганского университета, США
26 апреля 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
29 апреля 15:30 - личные доходы и расходы в марте, США

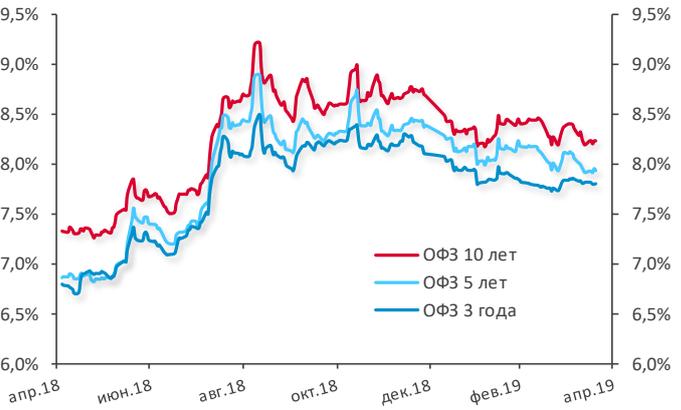
Курс EURUSD и доходности UST 10



Инфляция и ключевая ставка



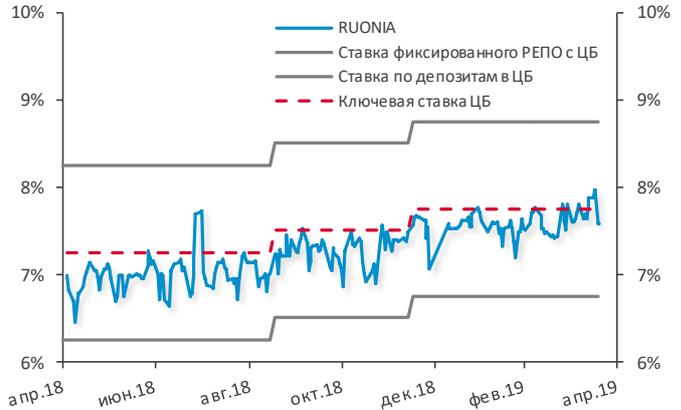
Доходности ОФЗ



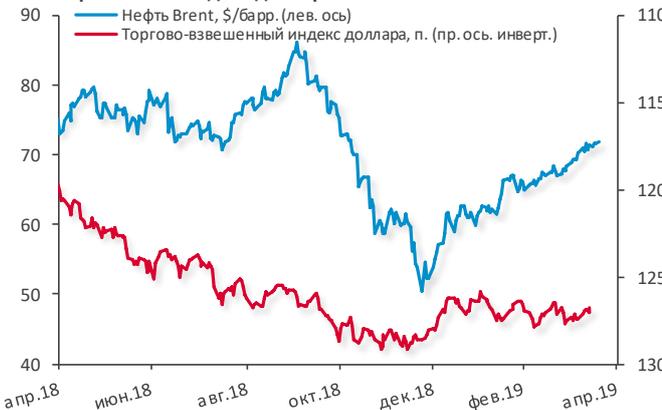
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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»».