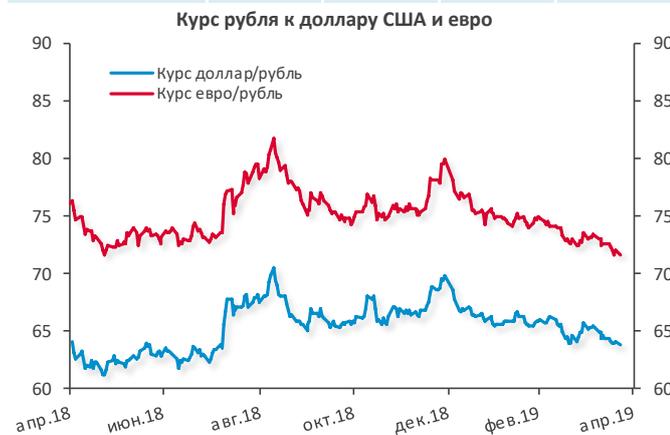


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1276	1,2%	2,3%	19,4%
Индекс S&P500, п.	2908	0,1%	0,1%	16,0%
Brent, \$/барр.	74,0	2,9%	4,0%	37,6%
Urals, \$/барр.	74,1	2,8%	4,3%	39,1%
Золото, \$/тр.ун.	1274	-0,1%	-1,2%	-0,6%
EURUSD	1,1257	0,1%	-0,4%	-1,8%
USDRUB	63,82	-0,4%	-0,7%	-8,6%
EURRUB	71,83	-0,3%	-1,1%	-10,2%



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,9% до \$74,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$74,1/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 63,82 руб., курс евро - на 0,3% до 71,83 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2908 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1276 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,8% до 2585 п.

• На мировых финансовых рынках сохраняется позитив, среди участников рынка преобладает «бычья» риторика, наблюдается снижение волатильности, сообщает Citi. Рассчитываемый Citi индекс глобального неприятия риска (Global Risk Aversion Index), который включает широкий спектр активов из различных стран, опустился до минимумов с января 2018 года. При этом, на наш взгляд, ситуация на глобальных рынках остается довольно неопределенной. Это касается и политики ФРС США, и исхода торговых переговоров США с Китаем, Евросоюзом и Японией, а также ожиданий более быстрого замедления темпов роста мировой экономики. Кроме того, баланс на рынке нефти довольно «хрупкий», на него влияет существенное число факторов, в том числе малопредсказуемые геополитические. Это повышает риски резкого изменения цен на нефть.

• Так, например, в текущий момент нефтяное ралли продолжается в условиях ожидания ужесточения санкций против Ирана. Вчера Белый дом выпустил официальное заявление о намерении полностью отменить все исключения для стран,купающих нефть у Ирана со 2 мая. Напомним, восемь стран-торговых партнеров Тегерана в ноябре были освобождены от санкций со стороны США за продолжение закупок иранской нефти, но только до мая. Среди них Китай, Индия, Италия, Греция, Япония, Южная Корея, Турция и Тайвань. Сообщается, что Италия, Греция и Тайвань полностью отказались от импорта нефти из Ирана, а Южная Корея и Япония, как ожидается, остановят закупки к концу этого месяца. При этом «судьбы» Китая, Индии и Турции остаются под вопросом. Участники рынка ожидали, что Белый дом продлит «освобождение» от санкций для этих стран. Китай выразил несогласие действиями США. По словам представителей КНДР, сотрудничество с Тегераном является открытым и легитимным.

• Тем временем, в заявлении администрации президента Д.Трампа значится, что США совместно с Саудовской Аравией и Объединенными Арабскими Эмиратами будут направлять свои усилия на поддержание баланса на мировом рынке нефти. Иными словами, наращивать производство. При этом позиция России в вопросе изменения уровней добычи остается довольно неопределенной. Так, например, Министр финансов Антон Силуанов сообщил, что в Москве рассматривается сценарий выхода России из соглашения ОПЕК и не-ОПЕК, чтобы повлиять на американских нефтедобытчиков. В этом случае, по оценкам А.Силуанова, цены на нефть могут опуститься ниже \$40/барр. Министр энергетики Александр Новак придерживается «выжидательной» позиции, считает необходимым подождать, чтобы оценить возможный эффект от ужесточения антииранских санкций. Следующий саммит ОПЕК и не-ОПЕК запланирован на конец июня. В рамках встречи будут обсуждаться различные сценарии, в числе которых увеличение производства и «замораживание» добычи на текущем уровне.

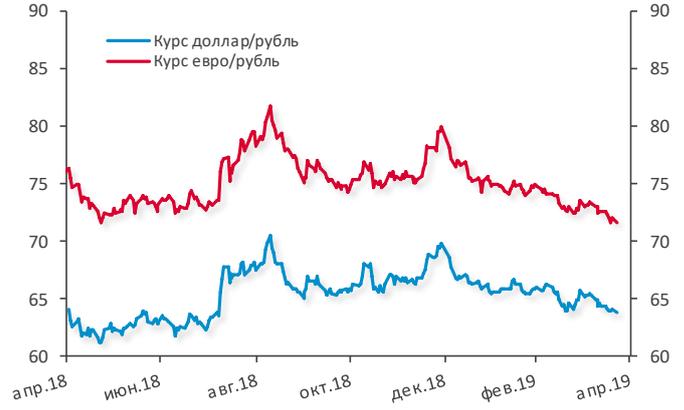
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран снижаются к доллару США в понедельник утром, однако рубль слабо укрепляется, торгуясь около 63,7 руб./\$ в условиях нефтяного ралли и разгара налогового периода в РФ. 25 апреля уплачиваются основные налоги – НДС, акцизы, НДСПИ (около 940 млрд руб.). 29 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.

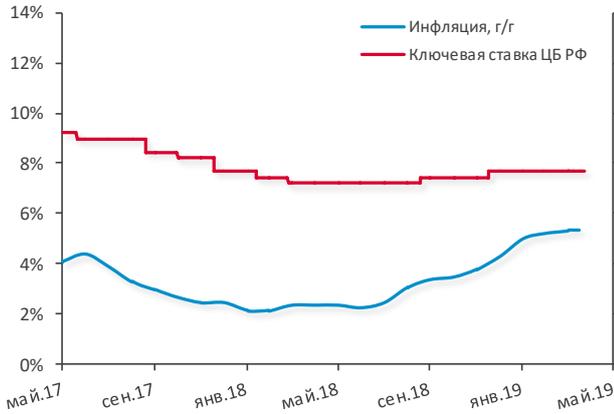
**Макроэкономический календарь**

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

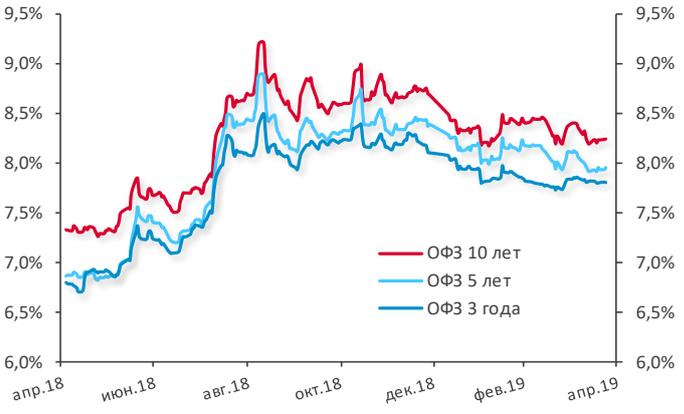
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



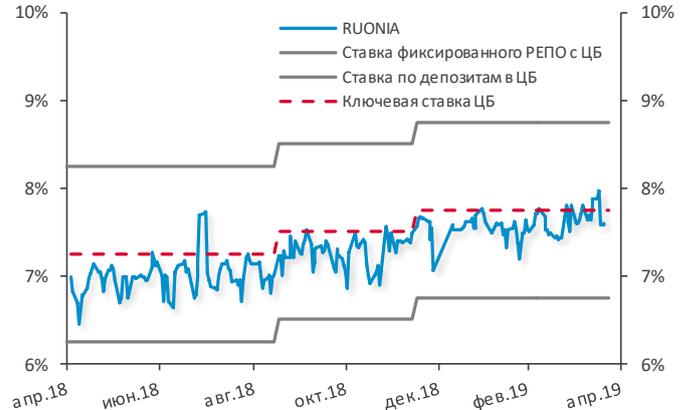
**Доходности ОФЗ**



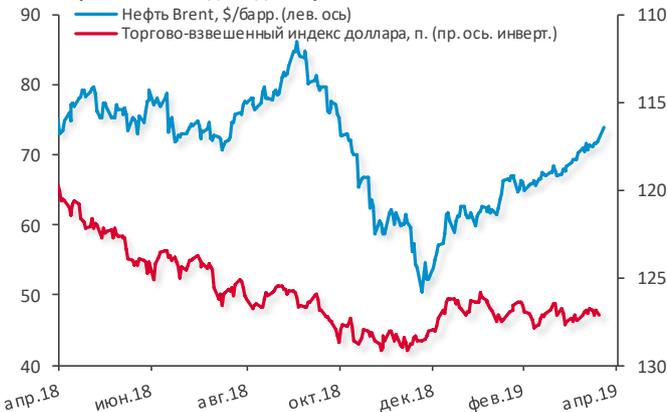
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



**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 несет различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут потребовать 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».*