

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%

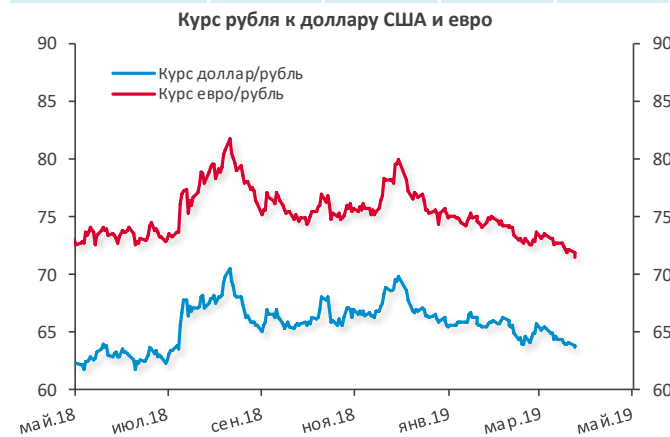
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1278	0,2%	1,8%	19,6%
Индекс S&P500, п.	2934	0,9%	0,9%	17,0%
Brent, \$/барр.	74,5	0,6%	3,9%	38,5%
Urals, \$/барр.	74,5	0,6%	4,0%	39,8%
Золото, \$/тр.ун.	1273	-0,1%	-0,1%	-0,7%
EURUSD	1,1227	-0,3%	-0,5%	-2,1%
USDRUB	63,69	-0,2%	-0,6%	-8,8%
EURRUB	71,50	-0,5%	-1,1%	-10,6%

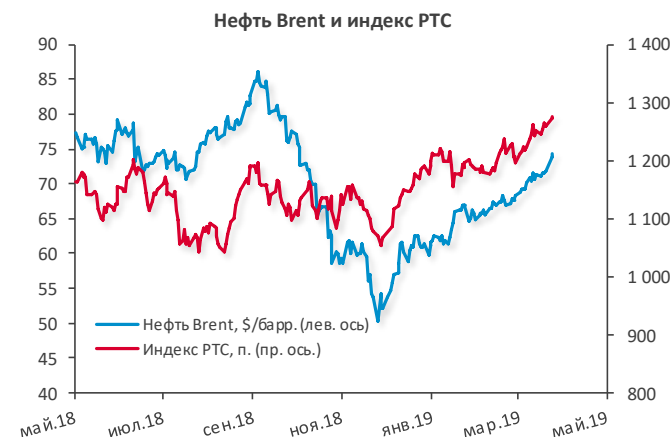
• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$74,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$74,5/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,69 руб., курс евро - на 0,5% до 71,50 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2934 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1278 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2587 п.

• **Американские фондовые индексы S&P 500 и NASDAQ закрылись вчера на максимальных уровнях за всю историю, прибавив 0,9% и 1,3%, соответственно.** Ключевым драйвером роста стали сильные отчеты американских компаний за первый квартал года, которые вышли лучше ожиданий. Кроме того, рынок акций США поддержали данные о росте показателя объема продаж новых домов (New home sales) в марте на 4,5%, в то время как консенсус-прогноз предполагал снижение на 2,5%. Данные снизили страхи инвесторов по поводу более быстрого замедления роста американской экономики. На этом фоне доходности казначейских 10-летних облигаций США снизились, сегодня находятся в районе 2,55%.

• **Цена нефти Brent снижается сегодня утром, торгуясь в районе \$74,2/барр. после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API).** Был зафиксирован рост запасов нефти в США на внушительные 6,9 млн барр. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает рост запасов нефти на 1 млн барр. **При этом ценам не дают опуститься ниже ожидания ужесточения санкций против Ирана со стороны США в мае.** Саудовская Аравия намерена увеличить добычу нефти, чтобы не позволить образоваться существенному дефициту на мировом рынке после ужесточения антииранских санкций. Страна планирует перейти к увеличению производства уже в мае, однако не намерена превышать квоту, установленную ОПЕК (10,3 млн барр./сутки). Сейчас СА производит 9,8 млн баррелей нефти в сутки. Таким образом, снижение поставок сырья из Ирана может быть частично компенсировано увеличением производства СА. Помимо саудитов, по данным Белого дома, добычу нефти также увеличат Объединенные Арабские Эмираты. **Таким образом, странам ОПЕК и не-ОПЕК, возможно, не придется повышать квоты, чтобы нарастить производство для балансировки мирового рынка нефти.** Исполнение текущих условий сделки по сокращению добычи на 100% может быть достаточным условием (сейчас сделка перевыполняется на 55%, т.е. страны добывают меньше, чем оговорено).



• **Сегодня Министерство финансов РФ проведет очередные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ), последние в этом месяце.** Ведомство разместит 11-летние и 5-летние бумаги. Ожидается, что спрос на ОФЗ будет высоким, в особенности перед заседанием Банка России по монетарной политике в эту пятницу, в рамках которого ожидается смягчение риторики. Инвесторы будут ждать сигнала относительно перспектив снижения ключевой ставки в этом году. Спрос на облигации федерального займа РФ остается высоким - на прошлой неделе Минфину удалось разместить бумаг на сумму 126,4 млрд руб. В первом квартале года план по размещению ОФЗ был перевыполнен более чем на 14%, Минфин разместил ОФЗ на 514 млрд руб., а на второй квартал план был увеличен до 600 млрд руб. **В целом спрос на российские активы, в том числе и со стороны иностранных инвесторов, высокий, рост нефтяных цен увеличивает привлекательность рублевого carry-trade** (получение прибыли на разнице процентных ставок). Тем не менее, существует ряд малопрогнозируемых факторов (ключевой - сохраняющаяся санкционная угроза), которые могут повлиять на объемы притока средств иностранных инвесторов в российские активы, повысив волатильность.



• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Валюты развивающихся стран снижаются к доллару США в понедельник утром. Рубль теряет 0,6% в условиях снижающейся нефти, торгуется около 64,1 руб./\$. Сегодня российская валюта может получить локальную поддержку накануне выплат основных налогов (НДС, акцизов, НДС). По нашим оценкам, объем выплат составит около 940 млрд руб. 29 апреля уплачивается 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.

Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

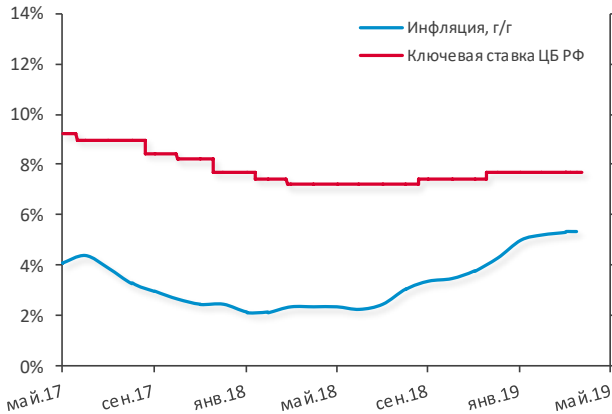
Макроэкономический календарь

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

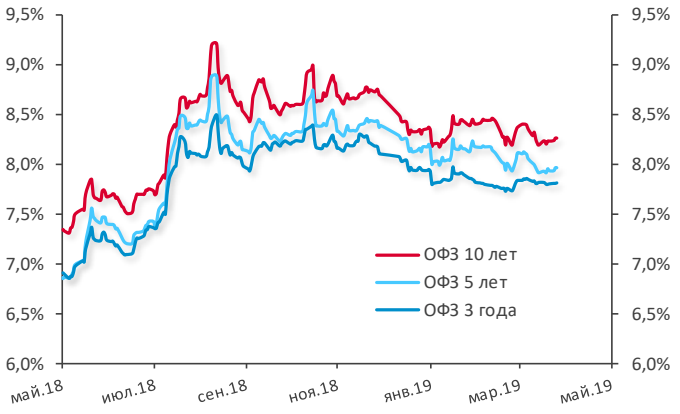
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



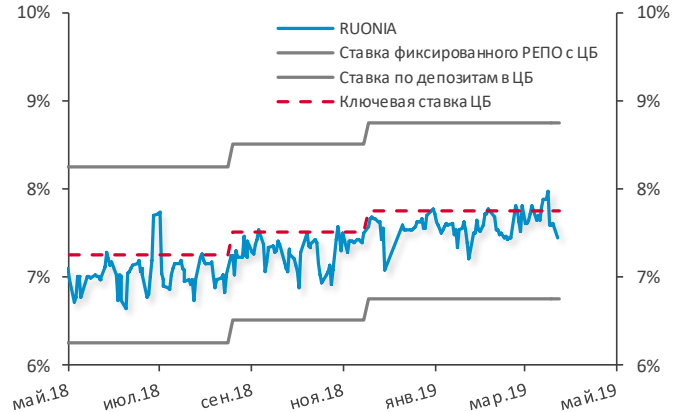
Доходности ОФЗ



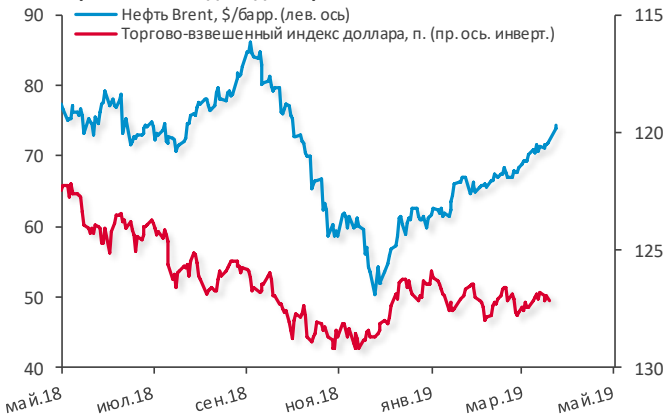
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



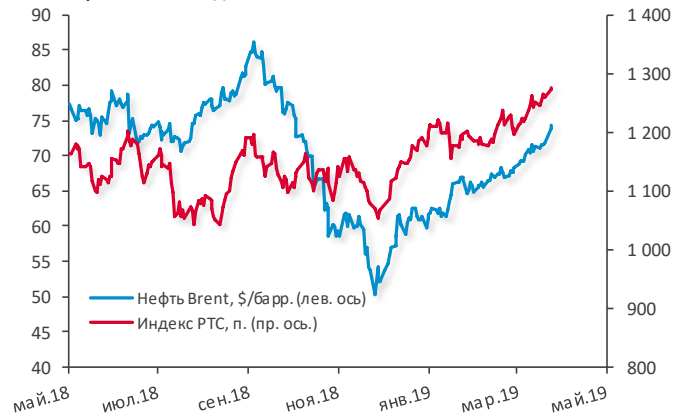
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».