

**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%

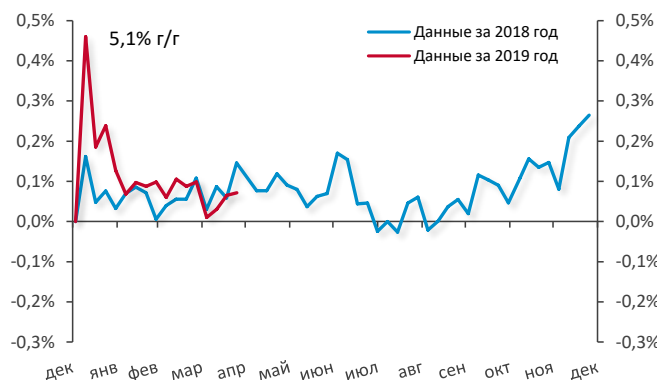
**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1264	-1,1%	-0,1%	18,3%
Индекс S&P500, п.	2927	-0,2%	0,9%	16,8%
Brent, \$/барр.	74,6	0,1%	4,1%	38,6%
Urals, \$/барр.	74,6	0,1%	4,3%	40,0%
Золото, \$/тр.ун.	1276	0,2%	0,2%	-0,4%
EURUSD	1,1154	-0,7%	-1,3%	-2,7%
USDRUB	64,32	1,0%	0,7%	-7,9%
EURRUB	71,76	0,4%	-0,5%	-10,3%

**Нерезиденты в ОФЗ**



**Недельная инфляция в РФ**



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$74,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$74,6/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 64,32 руб., курс евро - на 0,4% до 71,76 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2927 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1264 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2579 п.

• **Курс EURUSD, преодолел вчера психологически важную отметку \$1,1200, снизился более чем на 0,6%, в моменте опускаясь до \$1,1140.** Европейская национальная валюта ослабла к доллару США после публикации данных о падении индекса делового климата в Германии ниже ожиданий. Консенсус-прогноз Reuters предполагал рост показателя до 99,9 пунктов, однако индекс опустился до 99,2 п. в апреле с 99,6 п. в марте. Германия – крупнейшая экономика еврозоны, поэтому снижение позитивных процессов в экономике страны повышает риски распространения «проблем» на другие страны региона. Это, в свою очередь, увеличивает опасения замедления роста экономики еврозоны.

• Таким образом, в условиях сокращения аппетита инвесторов к рисковому активу доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились вчера с 2,57% до 2,52%, американский рынок акций (по основным индексам) отошел от исторических максимумов, закрывшись в небольшом минусе.

• По данным Минэнерго США (EIA), запасы нефти в США за неделю увеличились на 5,5 млн барр. при прогнозе роста на 1 млн барр. Более того, добыча нефти выросла на 100 тыс. барр./сутки, составив 12,2 млн барр./сутки. В текущий момент США являются крупнейшими в мире нефтепроизводителями, в то время как влияние ОПЕК на мировом рынке нефти снижается. Однако, несмотря на усиление опасений по поводу замедления роста мировой экономики, а также данных о росте запасов нефти, цена нефти Brent в четверг утром растет, торгуясь уже выше \$75,2/барр. Ожидания ужесточения санкций в отношении Ирана и продолжающееся снижение производства нефти в Ливии и Венесуэле остаются ключевыми драйверами роста котировок.

• **Недельная инфляция в России, по данным Росстата, составила 0,1%, в годовом выражении темп роста цен замедлился до 5,1%.** На заседании по денежно-кредитной политике в марте Банк России снизил прогноз по инфляции на конец 2019 года с 5-5,5% г/г до 4,7-5,2% г/г. Более того, ранее в апреле глава Банка России Эльвира Набиуллина допустила возможность корректировки прогноза по инфляции в зависимости от публикуемых данных. По итогам апреля мы ожидаем темп роста цен на уровне 5,1% г/г. Пока что динамика инфляции соответствует ожиданиям ЦБР, поэтому регулятор едва ли изменит прогноз показателя на заседании в пятницу. Однако, если замедление роста цен в России будет более существенным в ближайшие месяцы, не исключено снижение прогноза по инфляции. Более того, это станет весомым фактором в пользу опережающего снижения ключевой ставки. Тем не менее, на заседании ЦБ РФ в пятницу мы ожидаем сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% и «мягкий» сопроводительный комментарий.

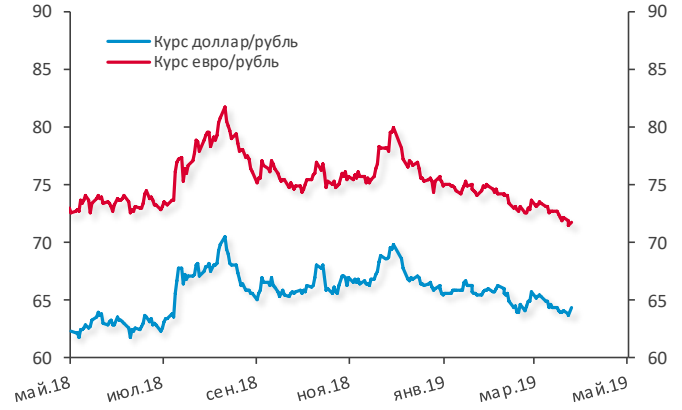
• Спрос на российские активы продолжает расти, в том числе со стороны иностранных инвесторов. Так, по данным Банка России, доля нерезидентов в облигациях федерального займа (ОФЗ) выросла с 25,9% в феврале до 26,7% в марте. Объем вложений иностранных инвесторов в прошлом месяце составил 132 млрд руб. С начала года совокупный рынок ОФЗ вырос на 336 млрд руб. до 7,66 трлн руб., и более 76% выкупили нерезиденты. Тем временем, вчерашние аукционы Минфина по продаже ОФЗ стали для участников рынка «сюрпризом». Объем размещения 11-летней бумаги (новый выпуск) составил лишь 4,6 млрд руб. по номиналу при спросе 39,3 млрд руб. Вероятно, инвесторы надеялись на премию, но Минфин оказался непреклонен. К тому же, спрос на новые выпуски традиционно довольно ограниченный. Зато размещение 5-летней бумаги ожидаемо прошло успешно - привлекли 54,4 млрд руб. при спросе 91,8 млрд руб. Таким образом, за апрель Минфин выполнил около 67% плана (600 млрд руб.) по размещению суверенного долга РФ на второй квартал года.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне ралли доллара США, валюты развивающихся стран снижаются в четверг утром. Рубль теряет 0,7%, торгуется около 64,8 руб./\$, несмотря на растущую нефть. Завтра состоится заседание Банка России по монетарной политике, однако мы не ожидаем, что оно окажет влияние на российскую валюту.

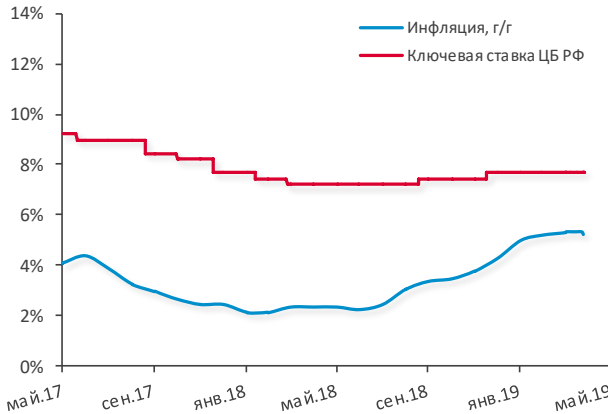
**Макроэкономический календарь**

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

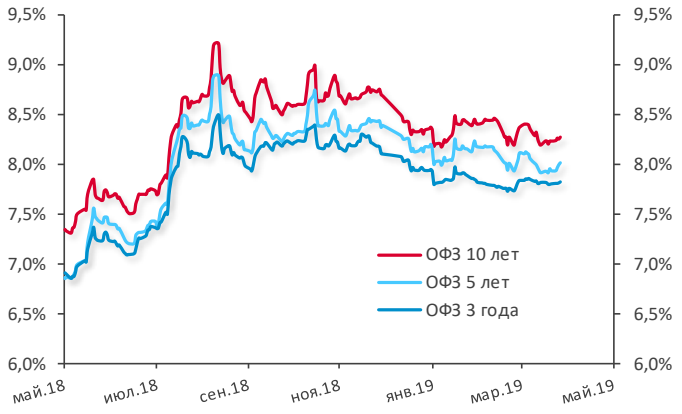
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



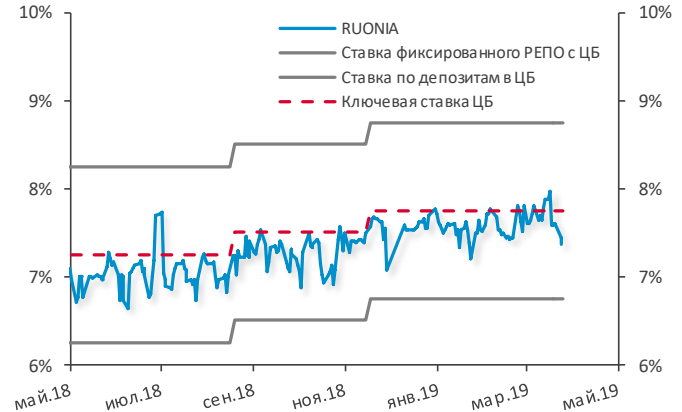
**Доходности ОФЗ**



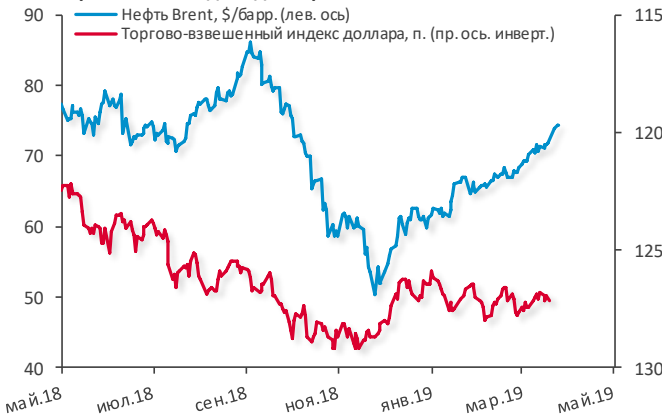
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



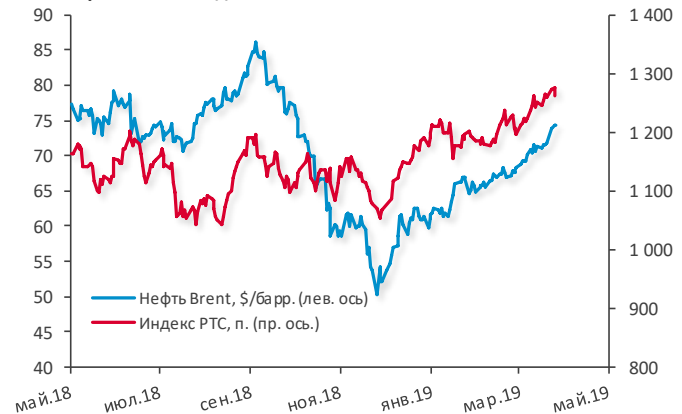
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 несёт 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».*