

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.	1246	-1,4%	-1,3%	16,6%
Индекс S&P500, п.	2926	0,0%	0,7%	16,7%
Brent, \$/барр.	74,4	-0,3%	3,3%	38,2%
Urals, \$/барр.	74,6	0,0%	3,7%	40,0%
Золото, \$/тр.ун.	1278	0,2%	0,3%	-0,3%
EURUSD	1,1133	-0,2%	-0,9%	-2,9%
USDRUB	64,66	0,5%	1,2%	-7,4%
EURRUB	71,98	0,3%	0,2%	-10,0%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$74,4/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$74,6/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 64,66 руб., курс евро - на 0,3% до 71,98 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2926 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1246 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2561 п.

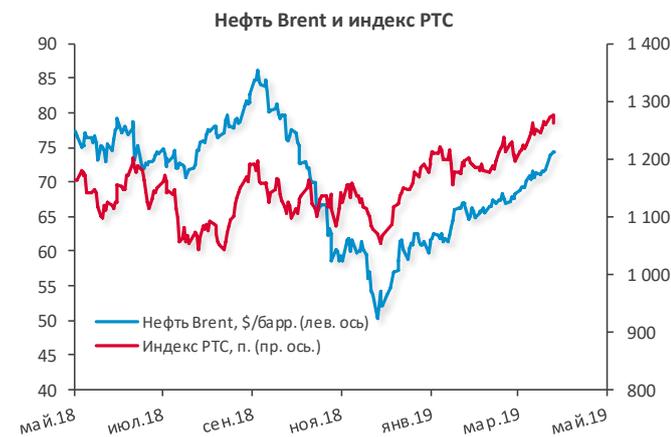
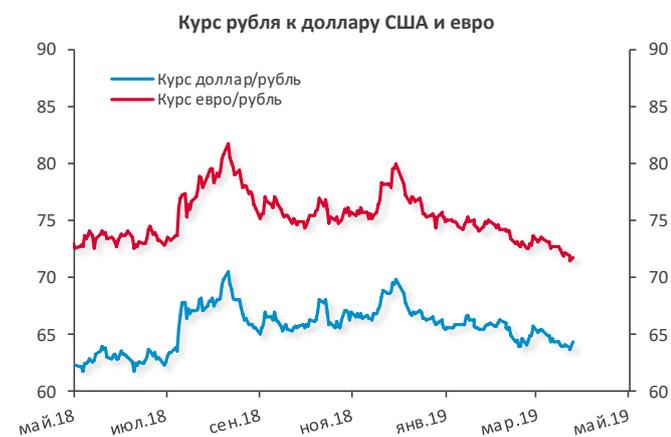
• **Доллар США в пятницу утром торгуется вблизи двухлетнего максимума к корзине шести ключевых валют.** Американскую национальную валюту поддерживают сильные экономические данные по США. Так, вчера данные о заказах на товары длительного пользования (durable goods) за март вышли лучше ожиданий - увеличение показателя составило 2,7% (прогноз +0,8%) после снижения на 1,1% (данные пересмотрены с -1,6%) месяцем ранее. Данный показатель является опережающим индикатором роста или снижения экономической активности в США.

• **Сегодня будет опубликована предварительная оценка темпов роста ВВП США в 1 квартале года.** Ожидается, что экономический рост в январе-марте составил 2%. Сегодня доходности американских казначейских 10-летних облигаций (UST10) не демонстрируют выраженной динамики, держатся вблизи 2,52%. Однако, если данные по ВВП США выйдут лучше прогноза, вероятен рост доходностей UST10. Вместе с тем, американский рынок акций (по индексу S&P 500), который вчера закрылся в небольшом минусе из-за слабых финансовых результатов промышленных корпораций США, может получить поддержку. В целом, если данные по ВВП США выйдут лучше прогнозов, вероятен рост аппетита инвесторов к риску, что может оказать поддержку активам развивающихся стран. В противном случае бегство инвесторов из риска может усилиться.

• **Цена нефти Brent вчера в моменте достигала отметки \$75,6/барр. на фоне сообщений о приостановке поставок по ряду участков нефтепровода «Дружба».** Причиной стало неудовлетворительное качество российского сырья. Сегодня наблюдается коррекция цены сорта Brent (торгуется около \$74,2/барр.), в том числе на фоне снижения аппетита инвесторов к рисковому активу. При этом котировкам не дают опуститься ниже ожидания ужесточения санкций против Ирана.

• **Сегодня в центре внимания инвесторов заседание Банка России по денежно-кредитной политике.** В 13:30 мск будет опубликовано решение по ключевой ставке и сопроводительное заявление. Заседание проходное, 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 российского 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. 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 сегодняшнем заседании. **На наш взгляд, весомым фактором в пользу снижения 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 снижения ставки. В их числе сохраняющаяся санкционная угроза и повышенная долговая нагрузка физлиц и компаний. Таким образом, по итогам сегодняшнего заседания мы ожидаем сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% и «мягкий» сопроводительный комментарий.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне ралли доллара США наблюдается снижение валют развивающихся стран. Кроме того, опасения усиления кризисных процессов в Турции и Аргентине оказывают давление на активы других стран emerging markets. Российская валюта также снижается к доллару США, торгуясь около 64,7 руб./\$. Сегодняшнее заседание Банка России по монетарной политике едва ли окажет влияние на российскую валюту. При этом давление на рубль продолжают оказывать опасения возможного обострения геополитического конфликта на фоне намерений российских властей упростить процедуру выдачи паспортов жителям ДНР и ЛНР.

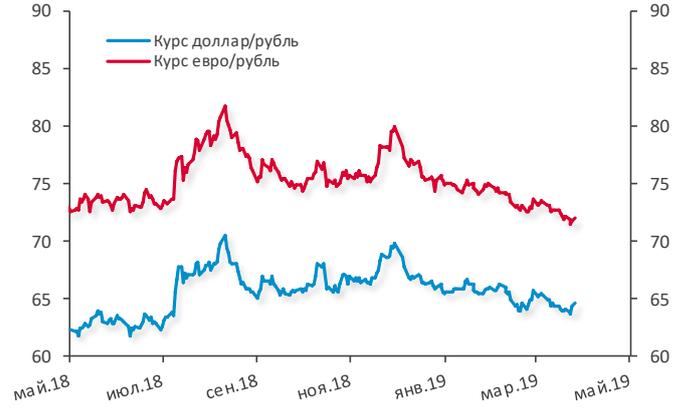


Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

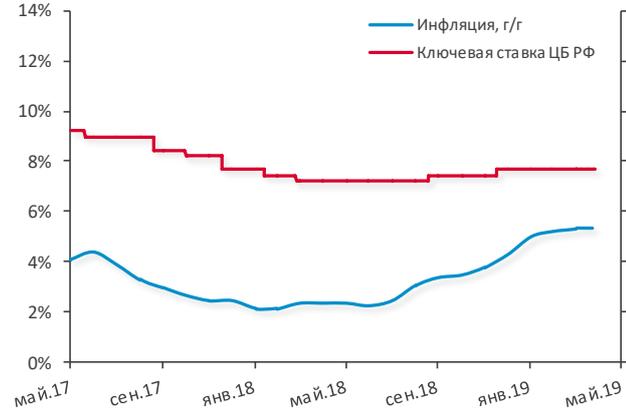
Макроэкономический календарь

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

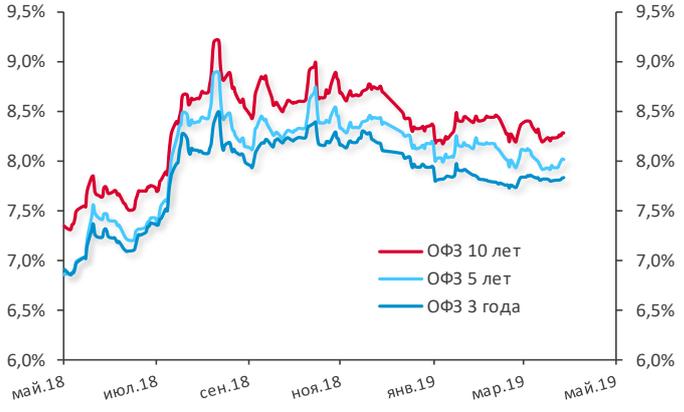
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



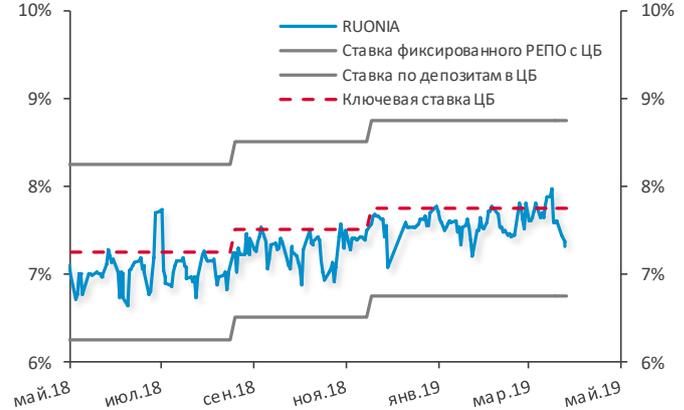
Доходности ОФЗ



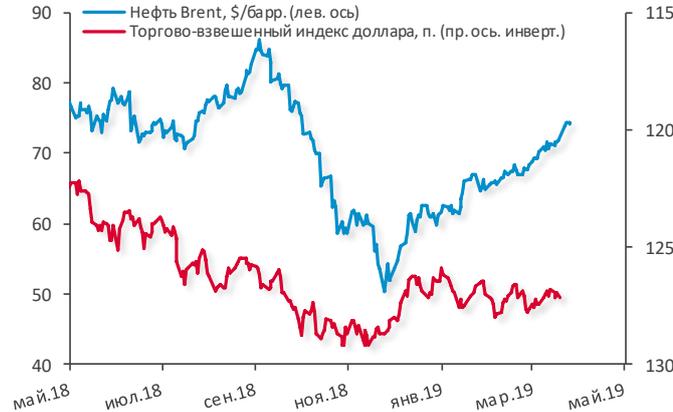
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 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».