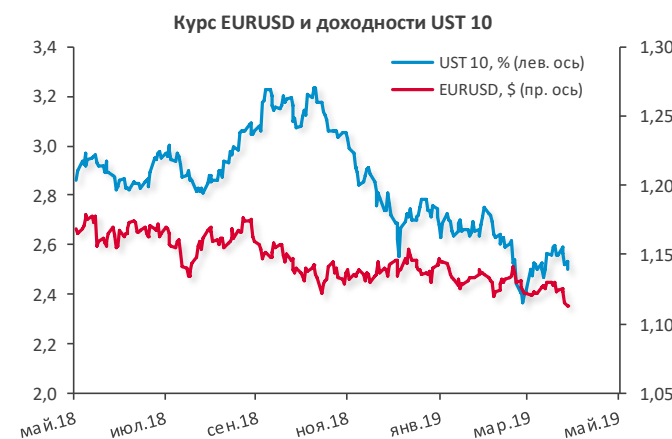


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Апрель 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5,1%	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.	1247	0,1%	-1,1%	16,7%
Индекс S&P500, п.	2940	0,5%	1,2%	17,3%
Brent, \$/барр.	72,2	-3,0%	0,3%	34,1%
Urals, \$/барр.	72,1	-3,3%	0,0%	35,4%
Золото, \$/тр.ун.	1286	0,6%	0,8%	0,4%
EURUSD	1,1143	0,1%	-0,9%	-2,8%
USDRUB	64,74	0,1%	1,1%	-7,3%
EURRUB	72,17	0,3%	0,2%	-9,8%



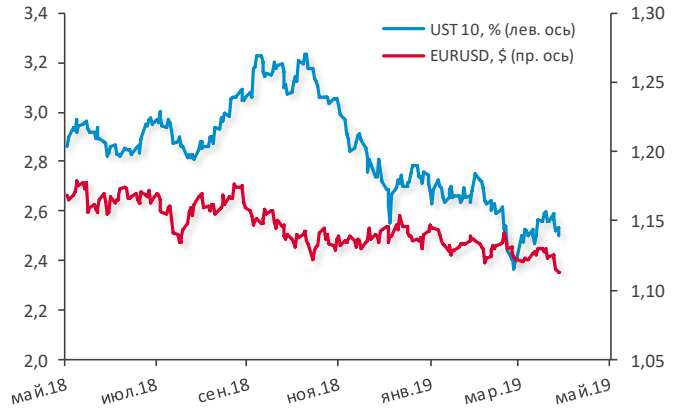
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$72,2/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$72,1/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 64,74 руб., курс евро - на 0,2% до 72,17 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2940 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1247 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2564 п.
- Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС США по монетарной политике (30 апреля – 1 мая).** Заседание будет проходным, без изменения макропрогноза. Ожидается, что процентная ставка останется без изменений, на уровне **2,25-2,5%**. Внимание инвесторов будет приковано к пресс-конференции главы американского регулятора Джерома Пауэлла в надежде услышать намеки на дальнейший курс ДКП ФРС. Вероятность снижения процентной ставки Федрезерва в этом году (рассчитываемая через фьючерсы на fed funds) составляет 65%, даже несмотря на то, что предварительные данные по росту ВВП США в 1 кв. 2019 г. вышли очень высокими – 3,2% г/г (при прогнозе 2% г/г). **В целом тональность риторики мегарегулятора ожидается довольно мягкой, что может оказать давление на доллар США.**
- Кроме того, в пятницу, 3 мая, Министерство торговли США опубликует отчет о занятости.** Ожидается, что в апреле число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 180 тыс., темп роста зарплат ускорился до 3,3% г/г, а безработица осталась на уровне 3,8%. Мартовский отчет снизил опасения инвесторов относительно более быстрого замедления темпов роста ВВП, подтвердив, что снижение числа новых рабочих мест в феврале произошло из-за влияния разовых факторов. **Американский рынок труда остается довольно сильным, но данные указывают на постепенное его ухудшение.** Так, если данные по рынку труда выйдут сильными, ожидания снижения процентной ставки могут сократиться. Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP.
- На прошлой неделе цена нефти Brent в моменте преодолевала отметку \$75,6/барр. на фоне намерений США ужесточить санкции в отношении Ирана.** Белый дом подтвердил, что со 2 мая страны, которые в ноябре прошлого года получили отсрочку от санкций за продолжение закупок нефти у Тегерана, должны полностью отказаться от иранской нефти. **Однако в пятницу котировки снизились в моменте более чем на 3% до \$71,3/барр. после того как президент Д.Трамп заявил о достижении договоренностей с Саудовской Аравией и другими странами об увеличении поставок нефти.** Ожидается, что ОПЕК поддержит рынок нефти, увеличив добычу. Однако увеличение (по крайней мере, до саммита картеля в июне) будет в рамках установленных квот. В текущий момент ОПЕК перевыполняет сделку на 152% (т.е. добывает меньше на 52%). Сегодня утром Brent торгуется в районе \$71,8/барр.
- На заседании по денежно-кредитной политике в пятницу Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,75%.** При этом риторика регулятора продолжила смягчаться. Во-первых, если ранее ЦБ в своих комментариях говорил о том, что он оценивает достаточность повышений ставки в сентябре и декабре прошлого года, то на заседании в марте отказался от этой формулировки, а в сопроводительном письме к заседанию от 26 апреля заявил, что повышения ставки были достаточными для борьбы с разовыми инфляционными факторами. Это является очередным подтверждением того, что Банк России находится на пороге цикла смягчения денежно-кредитной политики. Во-вторых, эффект от повышения НДС теперь оценивается как реализованный, а риски вторичных эффектов как незначительные, что в сочетании со слабым потребительским спросом позволяет ожидать возврата инфляции к целевым 4% в начале следующего года и создает предпосылки для снижения ставки. При этом наблюдаемое в последние недели снижение инфляции регулятор все же связывает с локальными факторами (укрепление рубля, снижение цен на топливо). В-третьих, **горизонт потенциального снижения ключевой ставки был сужен с «2019 года» до «II-III квартала 2019 года».** С другой стороны ЦБ РФ отмечает снижение доходностей ОФЗ, создающее условия для снижения депозитных и кредитных ставок, что само по себе станет смягчением денежно-кредитных условий и будет выступать фактором в пользу сохранения ключевой ставки. При этом «незаякоренные» инфляционные ожидания остаются на повышенном уровне, а геополитические риски сохраняются.
- Рыночные инструменты, в частности ОФЗ, отреагировали на решение ЦБ снижением доходностей, что было вызвано укреплением ожиданий смягчения денежно-кредитной политики.** Дальнейший рост цен ОФЗ возможен при сохранении аппетита к риску у иностранных инвесторов. **При сохранении позитивных условий (отсутствие новых санкций, крепкий рубль) Центральный Банк действительно может перейти к снижению ставки уже на заседании 14 июня, но более вероятным, на наш взгляд, выглядит вторая половина года.** В частности, из-за повышения тарифов естественных монополий в июле, которое может вызвать локальное ускорение инфляции в годовом выражении, но не несет в себе существенных инфляционных рисков в среднесрочной перспективе.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта в понедельник утром умеренно укрепляется к доллару США, торгуясь в районе 64,7 руб./\$, в условиях завершающегося налогового периода (сегодня уплачивается налог на прибыль). При этом давление на рубль продолжают оказывать опасения возможного обострения геополитического конфликта на фоне намерений властей РФ упростить процедуру выдачи паспортов жителям ДНР и ЛНР.
- В праздники (1-3 мая) ожидается снижение торговой активности.** Кроме того, на этой неделе на рубль может усилиться давление на фоне слушаний генпрокурора США У.Барра в Сенате и спецпрокурора Р.Мюллера в Палате представителей по поводу вмешательства России в выборы США 2016 г.

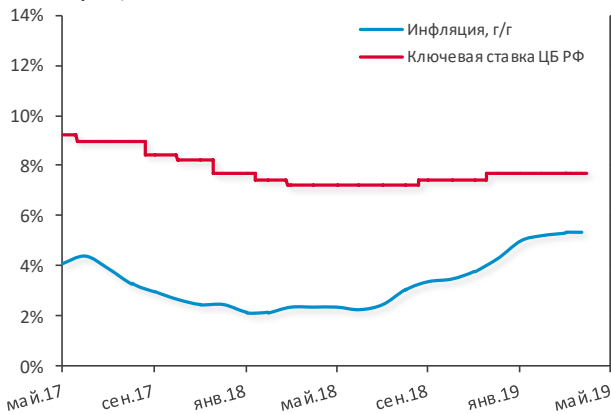
Макроэкономический календарь

29 апреля 15:30 - личные расходы и доходы в марте, США
30 апреля 04:00 - индекс PMI в апреле, Китай
30 апреля 12:00 - блок макроэкономических данных за март, еврозона
30 апреля 17:00 - индекс Conference Board в апреле, США
1 мая 15:15 - отчет о занятости от ADP в апреле, США
1 мая 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
1 мая 21:00 - заседание ФРС США по ДКП, США
2 мая 14:00 - заседание Банка Англии по ДКП, Великобритания
3 мая 12:00 - инфляция в марте, еврозона
3 мая 15:30 - отчет о занятости от Минтруда в апреле, США
3 мая 17:00 - индекс ISM в апреле, США
3 мая 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
6 мая 09:00 - индекс PMI Markit в апреле, Россия

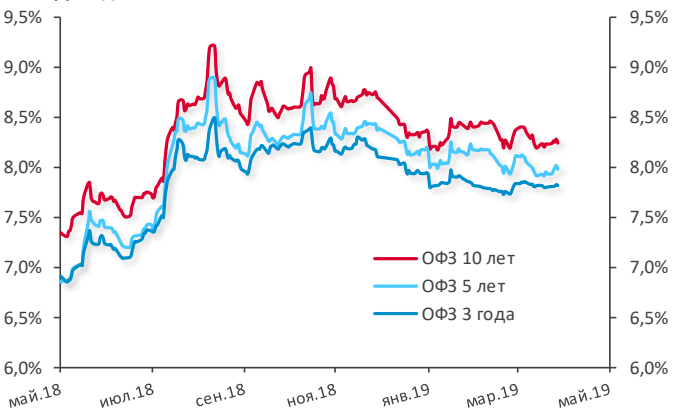
Курс EURUSD и доходности UST 10



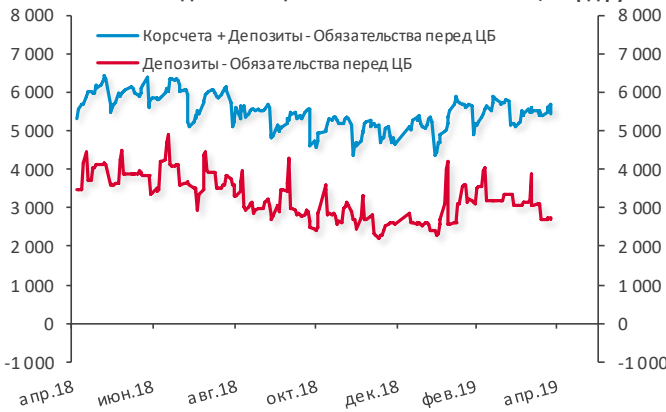
Инфляция и ключевая ставка



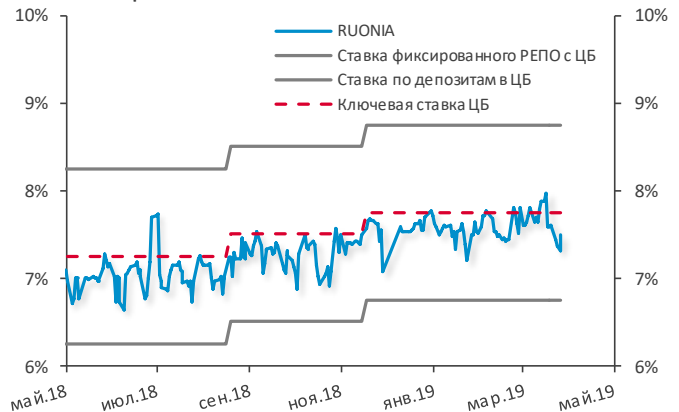
Доходности ОФЗ



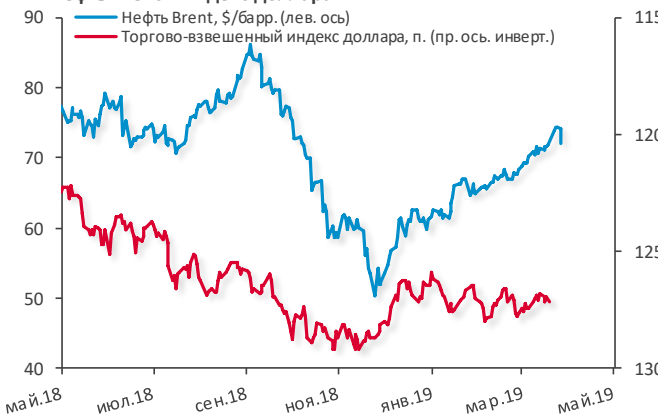
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



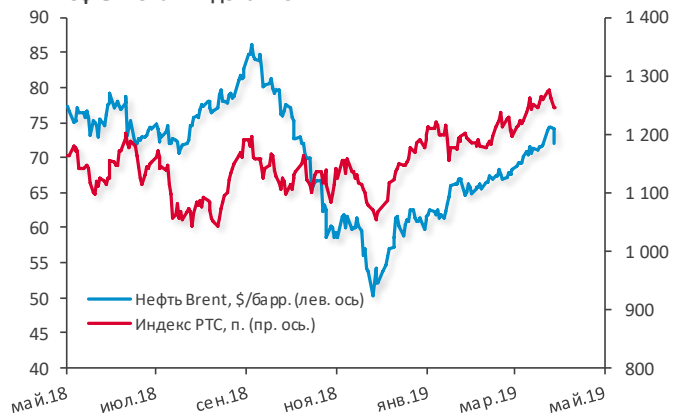
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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»».