

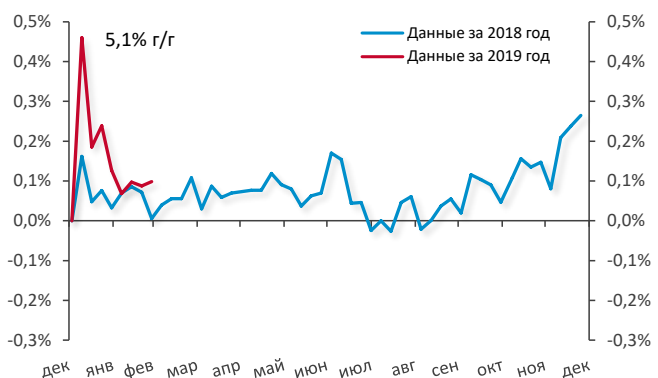
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| Основные макропоказатели | Февраль 2019 | I кв. 2019 | II кв. 2019 |
|--------------------------|--------------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г            | 5,2-5,5%     | 5-5,5%     | 5-5,5%      |
| 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.    | 1191           | -0,2%               | -0,3% | 11,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2792           | -0,1%               | 0,3%  | 11,4% |
| Brent, \$/барр.   | 66,4           | 1,8%                | -1,0% | 23,4% |
| Urals, \$/барр.   | 65,7           | 0,9%                | -1,7% | 23,3% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1319           | -0,5%               | -1,9% | 3,0%  |
| EURUSD            | 1,1370         | -0,2%               | 0,3%  | -0,8% |
| USDRUB            | 65,79          | 0,1%                | 0,2%  | -5,8% |
| EURRUB            | 74,77          | -0,1%               | 0,4%  | -6,5% |

Недельная инфляция в РФ



Доля нерезидентов в ОФЗ



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$66,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$65,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,79 руб., курс евро снизился на 0,1% до 74,77 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2792 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1191 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2491 п.

• Доллар США в четверг утром умеренно снижается к корзине ключевых валют после вчерашнего укрепления в моменте на 2,5% на фоне выступления главы Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла в Финансовом комитете Палаты представителей Конгресса. Глава американского регулятора заявил, что план завершения процесса сокращения баланса активов ФРС США будет представлен в самое ближайшее время.

• Тем временем, аппетит инвесторов к риску снизился на фоне того, что США и КНДР завершили саммит досрочно, не достигнув договоренностей. Предполагалось, что лидеры двух стран обсудят этапы осуществления процесса денуклеаризации на Корейском полуострове. При этом президент США Дональд Трамп заявил, что доволен встречей и с нетерпением ждет очередного саммита, однако сообщил о сохранении санкций в отношении Северной Кореи. Из-за подготовки к саммиту с лидером КНДР Ким Чен Ыном Дональд Трамп перенес встречу с Си Цзиньпином по торговым вопросам на конец марта. Тем временем, торговый представитель США Роберт Лайтхайзер добавил негатива рынку, заявив, что до заключения соглашения по торговым вопросам между США и Китаем еще далеко. Стороны хоть и смогли достигнуть большого прогресса в переговорах, остался еще целый ряд важных вопросов на повестке.

• Цена нефти Brent вчера в моменте преодолевала отметку \$66,6/барр. на фоне сильных отраслевых данных от Минэнерго США (EIA), однако сегодня утром снижается в условиях неприятия инвесторами риска. Еженедельный отчет от EIA продемонстрировал сокращение коммерческих запасов нефти в США (за неделю, завершившуюся 22 февраля) на внушительные 8,6 млн барр. при прогнозе роста на 3 млн барр. При этом добыча в США продолжает расти, прибавив за неделю +100 тыс. барр./сутки и достигнув 12,1 млн барр./сутки, что стало новым историческим максимумом.

• Недельная инфляция в РФ, согласно данным Росстата, осталась на уровне 0,1%. При этом в годовом выражении показатель, по нашим оценкам, ускорился до 5,1%. Темп роста цен умеренно увеличивается, однако движется по нижней границе диапазона, прогнозируемого Банком России на этот год (5,0-5,5% г/г). Отсутствие усиливающегося инфляционного давления наблюдается не только в России, но и в других развивающихся странах. После существенного пересмотра прогнозов по монетарной политике ФРС США на фоне падения фондовых рынков в 4 кв. прошлого года центральные банки стран emerging markets получили возможность взять «паузу» в части ужесточения своих ДКП. Очередное заседание Банка России по монетарной политике состоится 22 марта, в текущий момент рыночные инструменты закладывают сохранение ключевой ставки неизменной – на уровне 7,75%. Однако до заседания еще много времени и ситуация может измениться. Так, например, усиление санкционной угрозы со стороны США и Евросоюза может стать причиной существенного оттока капитала нерезидентов из российских активов.

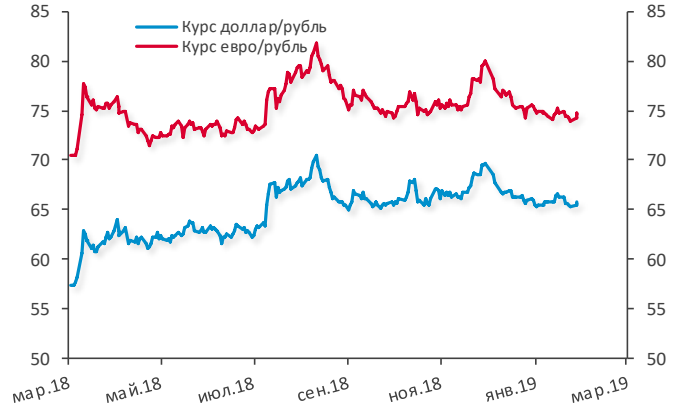
• В январе на фоне снятия санкций с Русала, пересмотра ожиданий по ДКП ФРС, а также роста аппетита инвесторов к рисковому активу, доля нерезидентов в ОФЗ выросла до 25% с 24,4% месяцем ранее. Нетто-приток иностранного капитала в облигации федерального займа составил 54 млрд руб. При этом объем рынка ОФЗ увеличился на 49 млрд руб. до 7374 млрд руб. Вероятно, спрос на суверенный долг РФ со стороны иностранных инвесторов в феврале не был столь высоким.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта умеренно слабеет к доллару США в четверг утром, торгуется около 65,8 руб./\$. Выраженной реакции на публикацию законопроекта о санкциях США не последовало. При этом санкционная угроза набирает обороты, на фоне чего может усилиться выход нерезидентов из российских активов, что окажет давление на рубль.

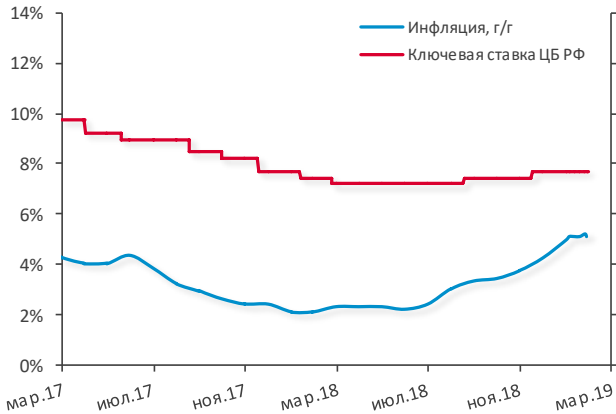
**Макроэкономический календарь**

- 26 февраля 18:00 - индекс потребительского доверия в феврале от СВ, США
- 27 февраля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 27 февраля 18:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 28 февраля 02:50 - промышленное производство в январе, Япония
- 28 февраля 04:00 - индекс PMI в феврале, Китай
- 28 февраля 16:30 - ВВП в 4 кв., США
- 1 марта 09:00 - индекс PMI Markit в феврале, Россия
- 1 марта 12:00 - индекс PMI Markit в феврале, еврозона
- 1 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
- 1 марта 16:30 - личные доходы и расходы в январе, США
- 1 марта 16:30 - индекс личных потребительских расходов в декабре, США
- 1 марта 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

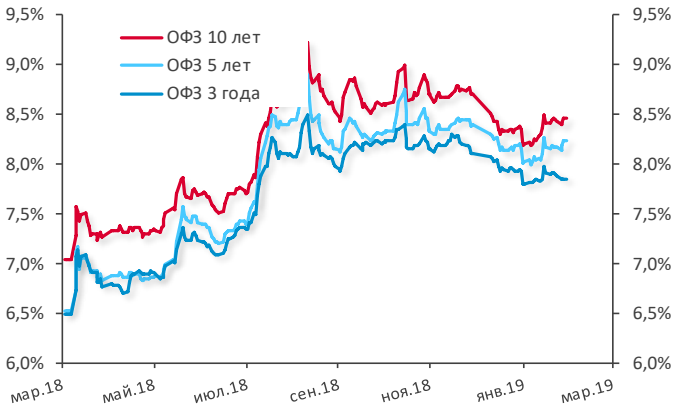
**Курс рубля к доллару США и евро**



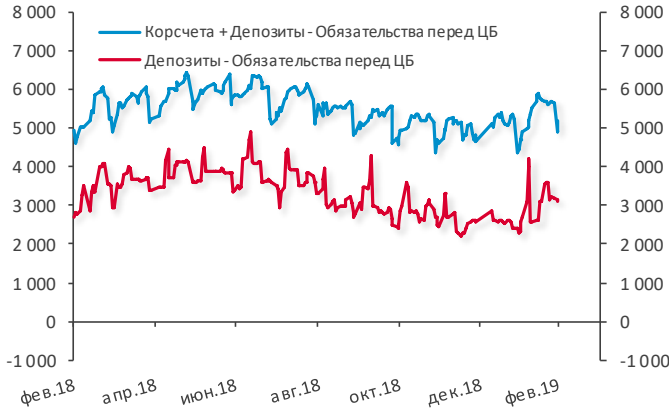
**Инфляция и ключевая ставка**



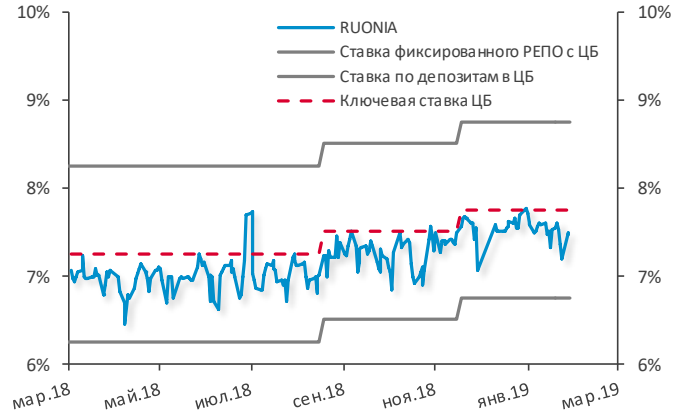
**Доходности ОФЗ**



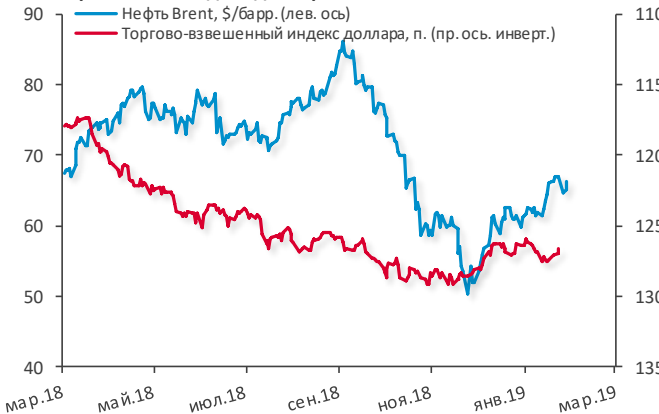
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



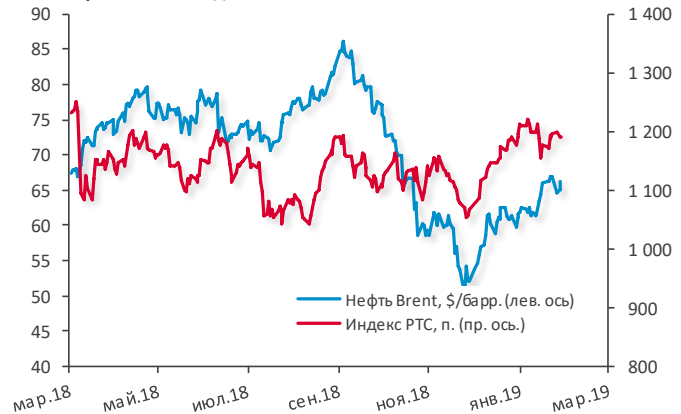
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



Источник: Bloomberg, 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](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».*