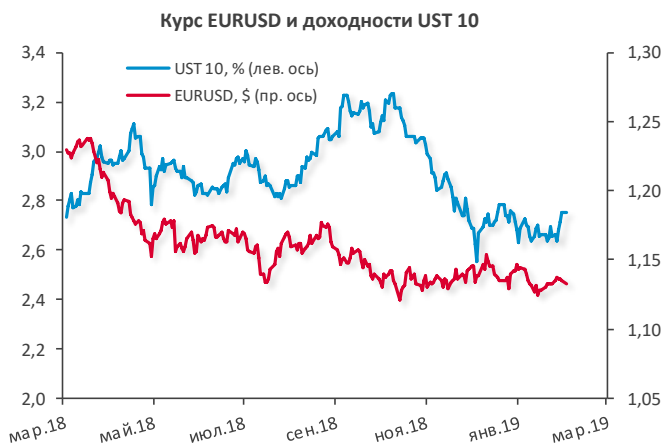


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Март 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,5%	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.	1187	-0,1%	-0,9%	11,1%
Индекс S&P500, п.	2804	0,7%	0,4%	11,8%
Brent, \$/барр.	65,1	-1,5%	-3,1%	20,9%
Urals, \$/барр.	64,1	-2,1%	-3,6%	20,4%
Золото, \$/тр.ун.	1293	-1,7%	-2,7%	0,9%
EURUSD	1,1365	-0,1%	0,3%	-0,9%
USDRUB	65,94	0,1%	0,8%	-5,6%
EURRUB	74,88	-0,2%	1,1%	-6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,1% до \$65,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,6% до \$64,1/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 65,94 руб., курс евро - на 1,1% до 74,88 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2804 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1187 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2478 п.

• **США и Китай близки к заключению торгового соглашения и, согласно данным американских СМИ, могут заключить новую сделку уже в конце марта в рамках встречи лидеров двух стран.** Так, по данным источников, знакомых с вопросом, США могут снять пошлины с большей части или даже со всей импортируемой китайской продукции. На этом фоне возрос аппетит инвесторов к рисковому активам, и валюты развивающихся стран получили стимул к росту.

• **Тем временем, президент Дональд Трамп в очередной раз подверг критике денежно-кредитную политику Федеральной резервной системы США** из-за слишком активного повышения процентной ставки, программы количественного ужесточения и «очень сильного доллара». При этом Д. Трамп отметил, что американская экономика чувствует себя хорошо, однако, на его взгляд, если бы центральный банк США оставил ставки «там, где они были» и не прибегнул к программе количественного ужесточения, американская национальная валюта была бы немного дешевле. На этом фоне доллар снизился к корзине ключевых валют.

• **В фокусе внимания инвесторов на этой неделе будет заседание Европейского центрального банка по монетарной политике в четверг, 7 марта.** Решение по ставке и сопроводительное заявление будут опубликованы в 15:45 мск, а пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги состоится в 16:30 мск. Ожидается, что ставки будут сохранены на прежних уровнях, а «руководство вперед» (forward guidance) не претерпит существенных изменений. Покупки активов в рамках программы количественного смягчения были полностью завершены в конце декабря прошлого года (при этом ЕЦБ продолжает реинвестировать платежи), однако речи о скором повышении ставки не идет. Глава европейского регулятора предупреждает, что rate hike не стоит ждать, по крайней мере, до конца лета 2019 г., а рынок и вовсе не ждет повышения ставки в этом году. Кроме того, М.Драги не устает указывать на слабые экономические данные по еврозоне и на пессимистичные ожидания исхода Brexit, которые усугубляют экономическую ситуацию в еврозоне, увеличивая неопределенность. На заседании 7 марта реакцию рынка могут вызвать упоминания в сопроводительном заявлении и/или в рамках пресс-конференции М.Драги об очередном раунде выдачи европейским банкам «дешевых» долгосрочных займов в рамках целевых операций рефинансирования (TLTRO). Некоторые представители европейского регулятора считают, что аукционы TLTRO могут смягчить негативный эффект от завершения программы количественного смягчения. **Однако едва ли на мартовском заседании будут приняты какие-либо значимые решения, поэтому мы не ожидаем, что оно повлияет на долгосрочные ожидания инвесторов.**

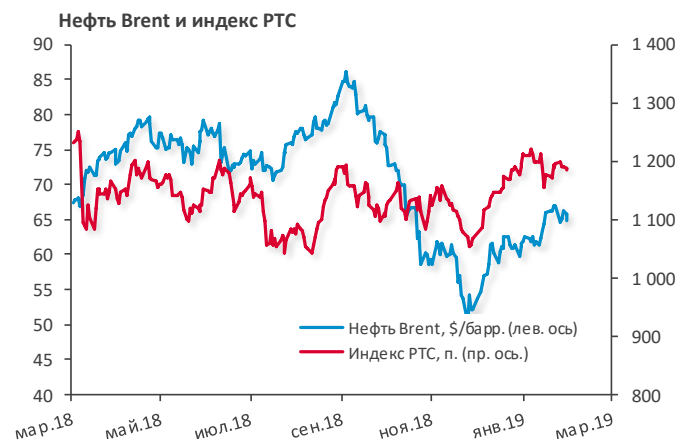
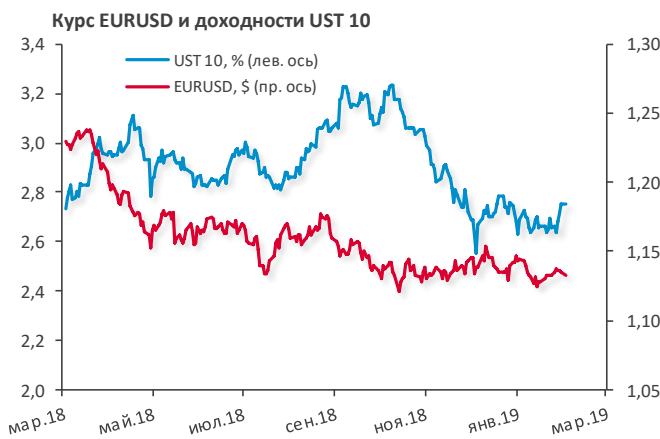
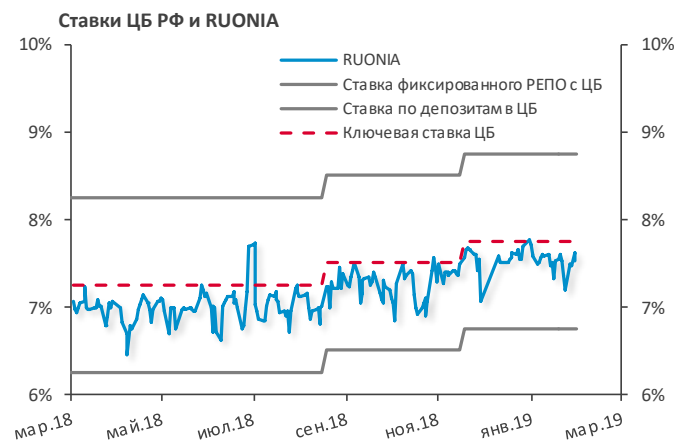
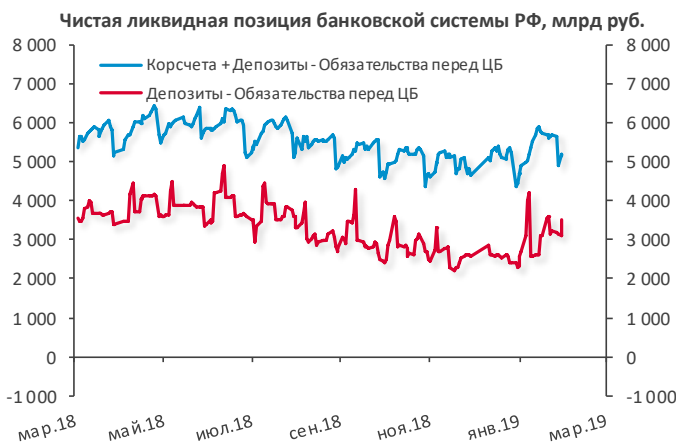
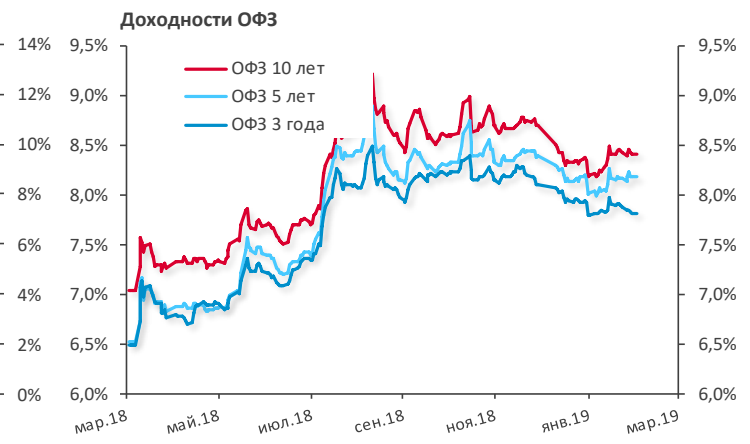
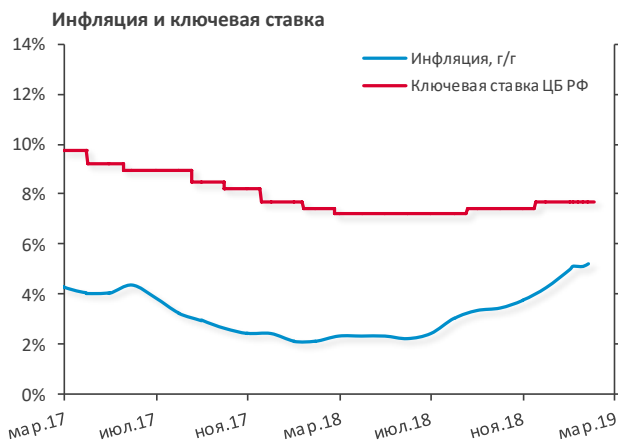
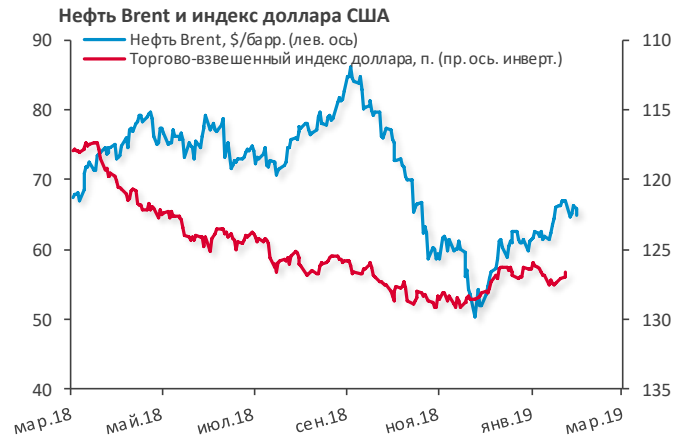
• **Кроме того, в конце недели, 8 марта, будет опубликован отчет о занятости в США за февраль.** Сильные данные могут стать фактором в пользу продолжения цикла ужесточения монетарной политики ФРС. Ожидается, что в феврале число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 180 тыс., темп роста зарплат ускорился до 3,3% г/г (с 3,2% г/г месяцем ранее), а уровень безработицы снизился до 3,9% (с 4%). Январские данные могли быть искажены из-за временной приостановки работы федерального правительства США (government shutdown), поэтому вероятны пересмотры данных. Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP.

• **На этой неделе будет опубликован план покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила на март.** По нашим оценкам, плановые покупки могут составить 270 млрд руб. (около \$4,1 млрд по текущему курсу). Таким образом, в марте операции ЦБ РФ по покупке валюты на открытом рынке с учетом докупок составят 16,3 млрд руб. в день.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В марте дополнительное давление на рубль может оказать увеличение покупок валюты ЦБ РФ для Минфина до 16,3 млрд руб. с 12,5 млрд руб. месяцем ранее. При этом первый квартал остается традиционно сильным с точки зрения притока валюты по текущему счету платёжного баланса (выручка от экспортных операций). Тем не менее, санкционная угроза остается ключевым риском для рубля. В случае ужесточения санкций вероятен более активный выход нерезидентов из российских активов, что окажет давление на рубль. При этом в отсутствие санкций мы не ожидаем существенного ослабления рубля.

**Макроэкономический календарь**

4 марта 13:00	- инфляция в еврозоне в январе, еврозона
5 марта 04:45	- индекс PMI в феврале, Китай
5 марта 09:00	- индекс PMI Markit в феврале, Россия
5 марта 17:45	- индекс PMI Markit в феврале, США
6 марта 16:00	- недельная инфляция, Россия
6 марта 16:15	- отчет о занятости от ADP в феврале, США
6 марта 18:30	- запасы сырой нефти (DOE), США
6 марта 03/07	- инфляция в феврале, Россия
7 марта 13:00	- ВВП в 4 кв., еврозона
7 марта 15:45	- решение по ставке ЕЦБ, еврозона
8 марта 16:30	- отчет о занятости (nonfarm payrolls) в феврале, США



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 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 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».*