

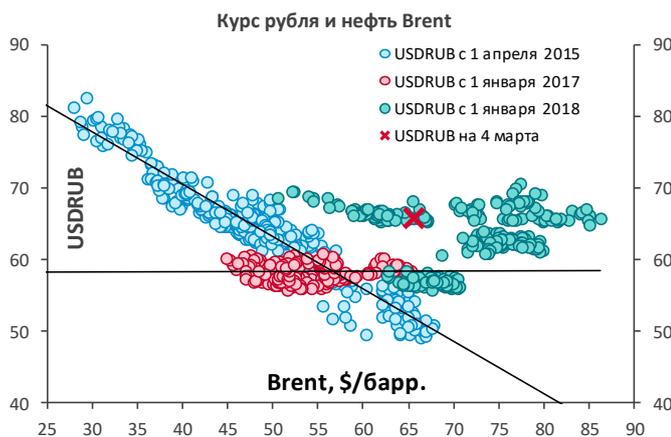
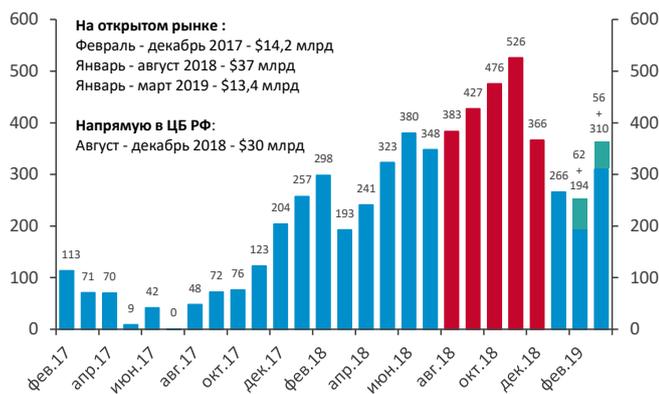
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1186 | -0,1% | -1,3% | 11,0% |
| Индекс S&P500, п. | 2793 | -0,4% | -0,1% | 11,4% |
| Brent, \$/барр. | 65,7 | 0,9% | 1,4% | 22,1% |
| Urals, \$/барр. | 64,8 | 1,0% | 0,8% | 21,6% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1287 | -0,5% | -3,0% | 0,4% |
| EURUSD | 1,1340 | -0,2% | -0,2% | -1,1% |
| USDRUB | 65,74 | -0,3% | 0,4% | -5,8% |
| EURRUB | 74,55 | -0,4% | 0,2% | -6,8% |

Минфин. Объем ежемесячных покупок валюты, млрд руб.



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$65,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$64,8/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 65,74 руб., курс евро - на 0,4% до 74,55 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2793 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1186 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2474 п.

• На рынке нефти сохраняются опасения относительно более существенного смещения баланса спроса и предложения в сторону профицита. США продолжают наращивать добычу, которая достигла исторического максимума в 12,1 млн барр./сутки, что обеспечило стране мировое лидерство по объемам производства. При этом страны-экспортеры ОПЕК исправно следуют договоренностям о сокращении добычи. Так, в январе участники соглашения снизили производство на внушительные 0,8 млн барр./сутки до 30,8 млн барр./сутки. Однако в дальнейшем едва ли страны продолжат демонстрировать столь существенное снижение добычи. В частности, Ливия намерена увеличить производство на одном из своих крупнейших месторождений Эль-Шарара, мощности которого оцениваются в 300 тыс. барр./сутки. Ранее из-за гражданских столкновений в стране наблюдались существенные перебои в поставках. Так, в январе совокупная добыча нефти в Ливии сократилась на 52 тыс. барр./сутки до 895 тыс. барр./сутки. Помимо Ливии восстановить объемы добычи нефти намерена и Венесуэла, производство которой за 2018 год снизилось примерно на 0,8 млн барр./сутки из-за политической нестабильности и усиления санкций США. Россия продолжает умеренно снижать производство и, по словам Министра энергетики РФ А. Новака, выйдет на плановый объем сокращения уже к концу марта (-228 тыс. барр./сутки по сравнению с уровнем октября 2018 г.).

• Кроме того, история с санкциями США против Ирана, вероятно, вскоре вновь станет одной из наиболее обсуждаемых тем. В мае прошлого года США ввели санкции в отношении Тегерана, предполагающие запрет на закупки иранской нефти. Важно, что для ряда стран (крупнейших торговых партнеров Ирана) были сделаны послабления - они могут продолжать закупки иранской нефти (в ограниченных объемах) до мая этого года. При этом уже 4 мая санкции начнут действовать в полную силу, что может создать риск нехватки сырья на мировом рынке и привести к росту котировок. Президент Дональд Трамп является известным противником высоких цен на нефть, поэтому в целях ограничения роста котировок Минэнерго США сообщили об очередной распродаже сырья из стратегического запаса, которая как раз придется на май, когда срок временных послаблений по антииранским санкциям истечет. Так, продажа стратегической нефти может существенно снизить позитив от ужесточения санкций. Сегодня цена нефти сорта Brent не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около \$65,4/барр.

• Директор департамента ДКП Банка России Алексей Заботкин, комментируя курс монетарной политики российской регулятора, сообщил, что вероятность достижения инфляцией 6% снизилась. Глава ЦБР Эльвира Набиуллина в декабре прошлого года предупреждала, что показатель может достигнуть 5,5-6% в марте-апреле на фоне повышения НДС с 1 января 2019 года. В сопроводительном заявлении Банка России к февральскому заседанию по монетарной политике прогноз по инфляции на конец 2019 года - 5-5,5%. При этом в текущий момент показатель движется по нижней границе прогнозируемого диапазона. Мы ожидаем, что по итогам февраля темп роста цен составил 5,2%. Ранее заместитель Заботкина Андрей Липин заявил, что ЦБ может перейти к снижению ключевой ставки уже в этом году, если ситуация будет развиваться в рамках прогноза. Однако Заботкин пояснил, что ЦБ рассматривает различные сценарии и на заседании 22 марта рассмотрит достаточность принятых в сентябре и декабре 2018 г. (в рамках заседаний ЦБР, когда ключевая ставка была повышена на 25 б.п. до 7,75%). Таким образом, речи о снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях не идет. При этом, на наш взгляд, снижение ставки в этом году возможно только в позитивном сценарии, который помимо низкой инфляции предполагает стабильность курса рубля и отсутствие значительного ужесточения санкций.

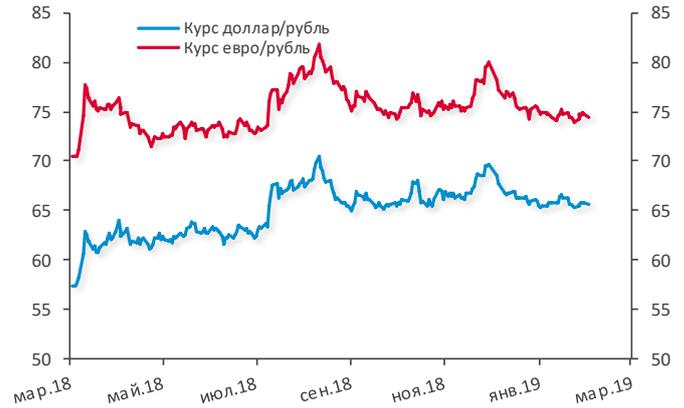
• Согласно данным Минфина РФ, ЦБ РФ с 7 марта по 4 апреля купит валюты на открытом рынке на 310 млрд руб. (около \$4,7 млрд). Так, ежедневный объем покупок с учетом докупки составит порядка 18,3 млрд руб., что значительно больше объема средств, направляемых на fx-покупки в феврале (12,5 млрд руб. в день). При этом, давление на рубль может быть ограниченным, в том числе из-за относительно умеренных объемов погашения внешнего долга в марте. Так, в текущем месяце, по оценкам ЦБ РФ, погашения (основной долг и проценты) составят порядка \$7,2 млрд, но уже в апреле платежи увеличатся на треть и составят \$9,2 млрд. При этом во втором квартале сезонно сокращается saldo текущих операций, которое обеспечивает приток валюты от экспортно-импортных операций. Так, в текущих условиях (цена нефти и курс рубля), мы ожидаем, что saldo текущего счета составит более \$30 млрд в этом квартале и около \$19 млрд в следующем, а Минфин продолжит покупать валюту на 300 млрд ежемесячно, что в сочетании с увеличением выплата по внешнему долгу может создать дополнительное давление на курс российской валюты.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В марте дополнительное давление на рубль может оказать увеличение покупок валюты ЦБ РФ для Минфина, однако мы не ждем существенного ослабления российской валюты. 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 отсутствии санкций мы не ожидаем существенного ослабления рубля.

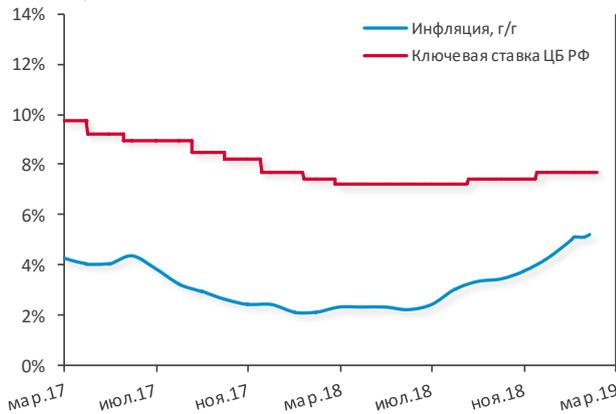
Макроэкономический календарь

| | |
|---------------|---|
| 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 |

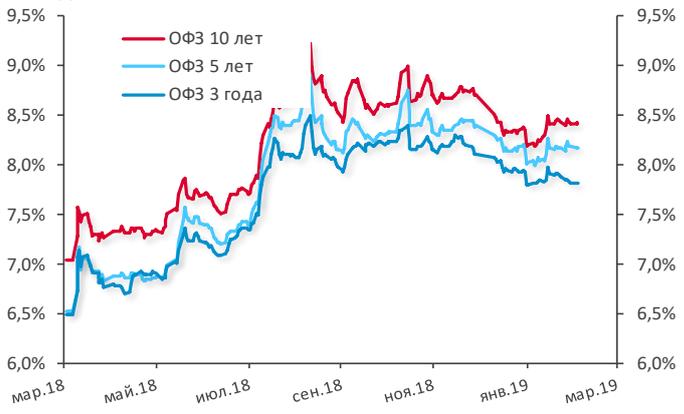
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



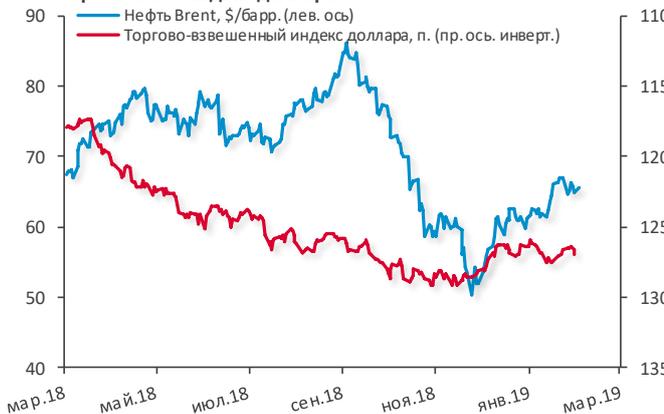
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



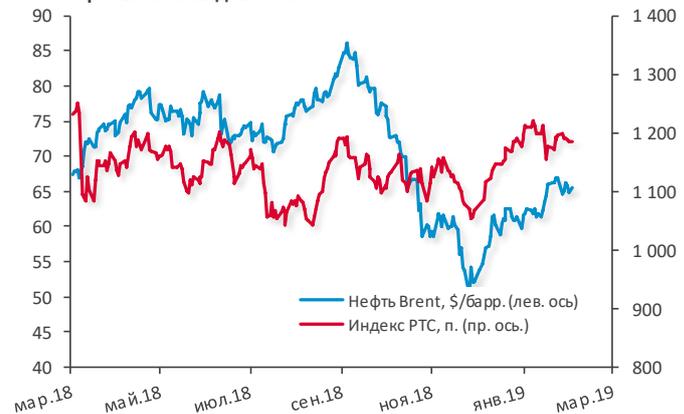
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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 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».