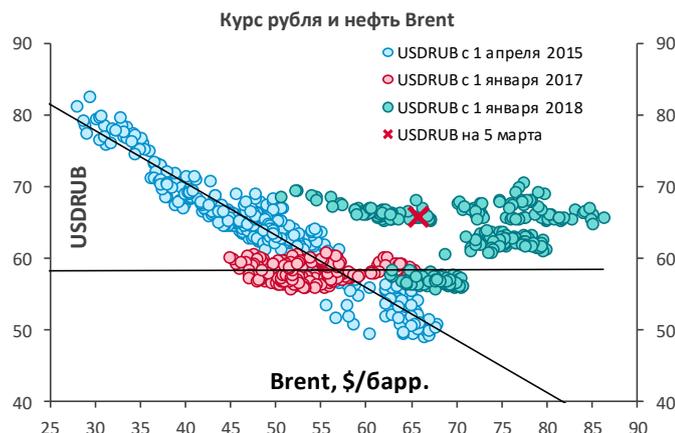


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1180	-0,5%	-1,1%	10,4%
Индекс S&P500, п.	2790	-0,1%	-0,2%	11,3%
Brent, \$/барр.	65,9	0,3%	1,0%	22,4%
Urals, \$/барр.	65,1	0,5%	0,0%	22,2%
Золото, \$/тр.ун.	1283	-0,3%	-3,2%	0,1%
EURUSD	1,1308	-0,3%	-0,7%	-1,4%
USDRUB	65,75	0,0%	0,1%	-5,8%
EURRUB	74,34	-0,3%	-0,7%	-7,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$65,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$65,1/барр. Курс доллара не изменился - 65,75 руб., курс евро снизился на 0,3% до 74,34 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2790 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1180 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2466 п.

• Доллар США продолжает укрепляться к корзине ключевых валют шестую торговую сессию подряд. Опубликованный вчера индекс деловой активности в сфере услуг США ISM за февраль увеличился до максимума с ноября прошлого года – до 59,7 пунктов с 56,7 п. месяцем ранее и превзошел консенсус-прогноз Reuters 57,3 п. (значение индекса выше 50 пунктов говорит о росте деловой активности, значение ниже 50 пунктов – о ее сокращении). Порядка 80% американского ВВП создается в сфере услуг, поэтому показатель ISM Non-Manufacturing является важнейшим барометром состояния экономики США. Из-за временной приостановки работы американского правительства в декабре и январе экономическая статистика выходила искаженной, однако февральские данные более репрезентативны. Так, рост показателя ISM является свидетельством роста экономики США. Кроме того, сегодня будет опубликован отчет о занятости в частном секторе США в феврале от ADP. Прогноз Reuters предполагает появление 189 тыс. новых рабочих мест. Компания ADP традиционно публикует свой отчет перед официальной статистикой от Минтруда (выйдет в пятницу, 8 марта), которая будет крайне важна для понимания дальнейшего курса денежно-кредитной политики ФРС США.

• Нефть сорта Brent дешевеет сегодня утром, торгуясь около \$65,5/барр. на фоне данных API о росте коммерческих запасов нефти в США на внушительные 7,3 млн барр за неделю, завершившуюся 1 марта. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозируют увеличение показателя на 1,4 млн барр. При этом неделей ранее запасы, по оценкам ведомства, сократились на 8,5 млн барр. Кроме того, участники рынка следят за изменением объема производства нефти в США, на прошлой неделе был зафиксирован новый исторический максимум – 12,1 млн барр./сутки. Растущее производство американских сланцевиков является одним из ключевых рисков разбалансировки на мировом рынке нефти и образования устойчивого профицита в ближайшие годы. **Негатива котировкам добавили заявления представителей ряда американских нефтяных компаний, которые намерены увеличить добычу на сланцевом бассейне Permian.** Так, нефтяной гигант ExxonMobil планирует нарастить добычу на месторождении на 80% до 1 млн барр./сутки к 2024 году, а корпорация Chevron к 2023 году намерена расширить производство вдвое – до 0,9 млн барр./сутки. Бассейн Permian является крупнейшим в США месторождением, добыча на котором составляет порядка 50% всего сланцевого производства (8,3 млн барр.). В свою очередь, сланцевое производство является драйвером роста совокупной добычи США. Таким образом, для сохранения баланса на глобальном рынке нефти в целях поддержания стабильности цен в условиях снижающегося спроса и растущей добычи американцев странам-экспортерам ОПЕК и не-ОПЕК придется непрерывно предпринимать новые меры по сокращению уровней добычи.

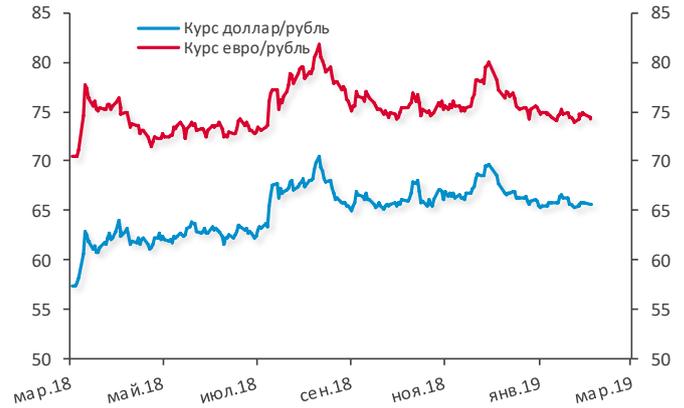
• Согласно данным Банка России, инфляционные ожидания населения на 12 месяцев вперед снизились на 30 б.п. до 10,1% г/г. Рост показателя в декабре 2018 г. – начале 2019 г. был связан с ожиданиями повышения НДС до 20%. При этом наблюдаемая инфляция увеличилась на 50 б.п. до 10,6% г/г. Так, ожидаемая инфляция опустилась ниже наблюдаемой. Оценка инфляционных ожиданий, которую рассчитывает сам регулятор на основе результатов опросов снизилась с 6,2% до 5,9% и остается выше ожиданий самого регулятора на этот год. Также улучшились потребительские ожидания в части личного материального положения и экономических перспектив страны. В целом февральский отчет об инфляционных ожиданиях можно считать достаточно позитивным, что является фактором в пользу сохранения жесткости денежно-кредитной политики Банка России на текущем уровне и перспективой перехода к ее смягчению.

• **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.

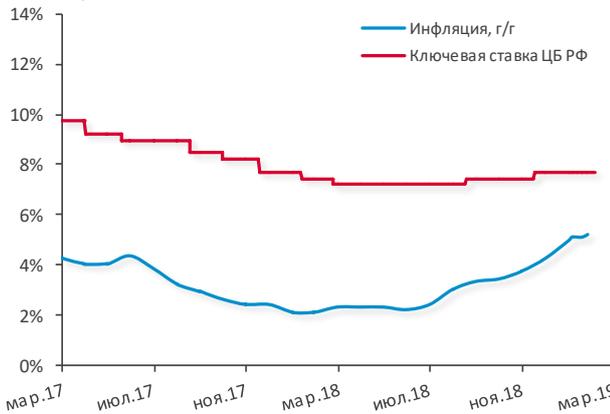
Макроэкономический календарь

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

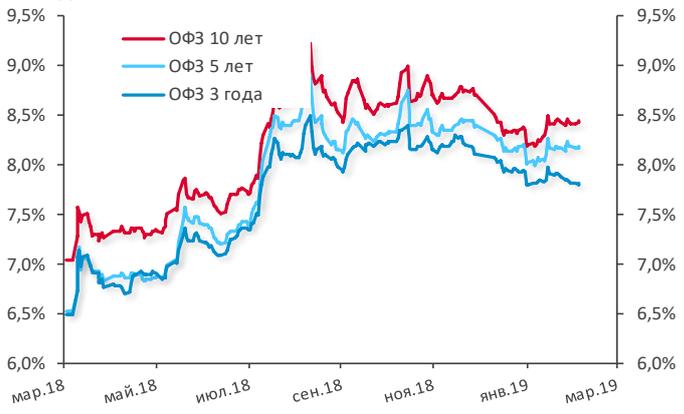
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



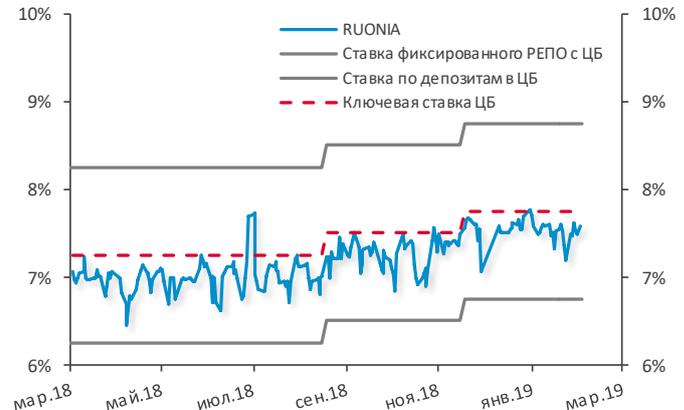
Доходности ОФЗ



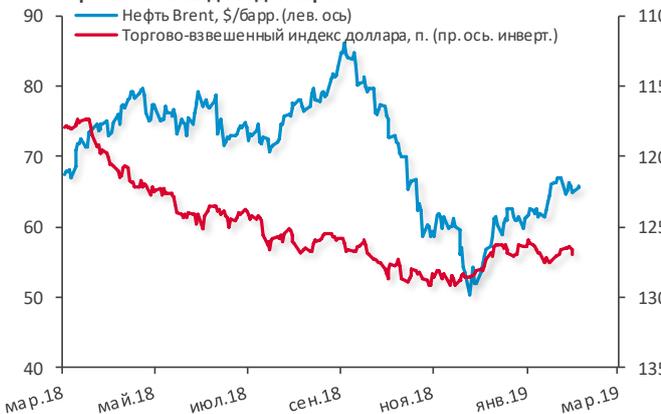
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



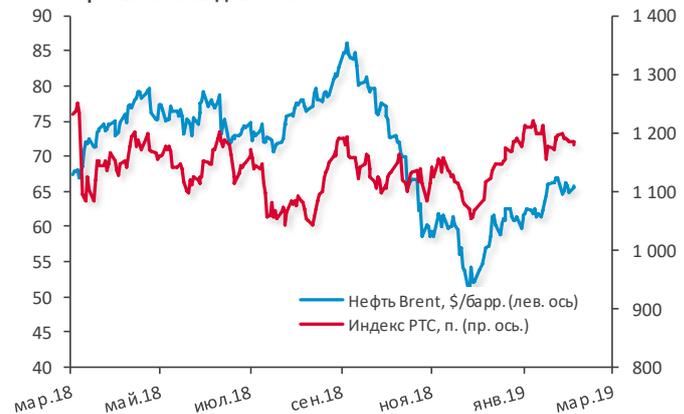
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».