

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.	1192	1,0%	0,0%	11,5%
Индекс S&P500, п.	2771	-0,7%	-0,7%	10,6%
Brent, \$/барр.	66,0	0,2%	-0,6%	22,7%
Urals, \$/барр.	65,5	0,6%	-0,3%	22,9%
Золото, \$/тр.ун.	1286	0,3%	-2,5%	0,4%
EURUSD	1,1307	0,0%	-0,5%	-1,4%
USDRUB	65,98	0,3%	0,3%	-5,5%
EURRUB	74,58	0,3%	-0,3%	-6,8%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$66,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$65,5/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 65,98 руб., курс евро - на 0,3% до 74,58 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2771 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1192 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2494 п.

• **В четверг утром наблюдается снижение аппетита инвесторов к рисковому активам после того, как Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) снизила прогнозы темпов роста мировой экономики.** На этот год прогноз снижен на 20 б.п. до 3,3% г/г, на следующий - на 10 б.п. до 3,4% г/г. Ключевые причины - «торговые войны» и Brexit. В отчете организации отмечается возросшая неопределенность в торговых отношениях, политике, в частности в Европе, и ожидания дальнейшего снижения делового и потребительского доверия.

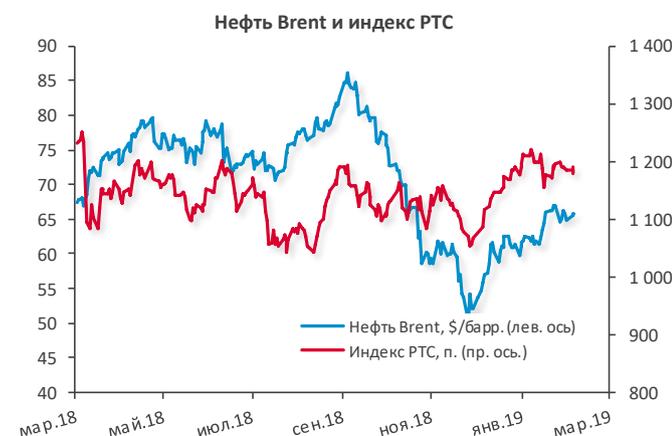
• **Вчерашний отчет от ADP о занятости в США в феврале не содержал «сюрпризов», число новых рабочих мест в частном секторе увеличилось на 183 тыс., в соответствии с консенсус-прогнозом Reuters.** Более интересным с точки зрения влияния на ожидания рынка по курсу денежно-кредитной политики ФРС США будет пятничный официальный отчет от Минтруда. 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.

• **Сегодня в фокусе внимания инвесторов заседание Европейского центрального банка по монетарной политике.** 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. Поэтому в рамках сегодняшнего заседания вероятен пересмотр макропрогноза - ухудшения оценок показателя инфляции на текущий и следующий год, а также темпов роста ВВП. Это может оказать давление на европейскую валюту. Кроме того, сегодня выраженную 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 сегодня будут приняты какие-либо значимые решения, поэтому мы не ожидаем, что оно повлияет на долгосрочные ожидания инвесторов.

• **Нефть Brent растет в четверг утром, торгуясь около \$66,2/барр., несмотря на данные Министерства энергетики США (EIA) о недельном росте запасов нефти в стране на 7,1 млн барр. - максимальную величину с середины января этого года.** Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагал увеличение показателя лишь на 1,4 млн барр. При этом запасы бензина снизились на 4,2 млн барр. за неделю, завершившуюся 1 марта. Добыча осталась прежней - 12,1 млн барр./сутки. США сохраняют мировое лидерство по объемам производства.

• **Согласно данным Росстата, инфляция в России в феврале, как мы и ожидали, составила 5,2% г/г, ускорившись с январских 5%.** Ускоренный рост цен наблюдается, в первую очередь, в продовольственных товарах (5,9% г/г после 5,5% г/г в феврале) и в меньшей степени в категории услуг и непродовольственных товаров, что не позволяет объяснить динамику инфляции исключительно повышением НДС. Представители Банка России в последнее время, комментируя ДКП ЦБ РФ, все чаще делают акцент на траектории темпа роста цен по нижней границе прогноза регулятора. Однако намекают, что речи о снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях не идет. В частности, глава департамента ДКП Банка России Алексей Заботкин заявил, что на заседании 22 марта регулятор предосторожно рассмотрит достаточность принятых в сентябре и декабре 2018 г. мер (повышение ключевой ставки на 25 б.п. до 7,75%). Таким образом, 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.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Если завтрашние данные по рынку труда США окажутся позитивными, влияние на рубль может быть существенным, в том числе из-за выходного дня в России. В целом, 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 значительного ослабления рубля.

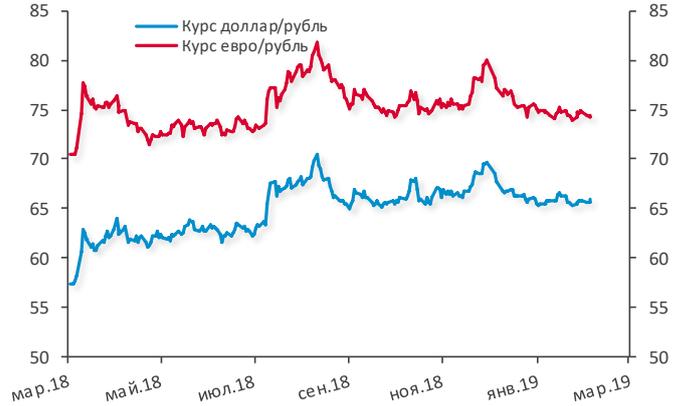


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

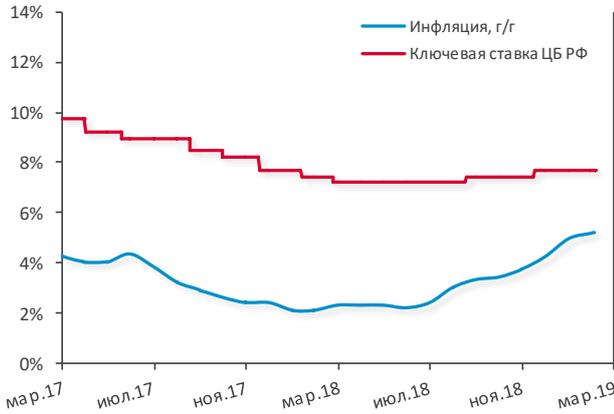
Макроэкономический календарь

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

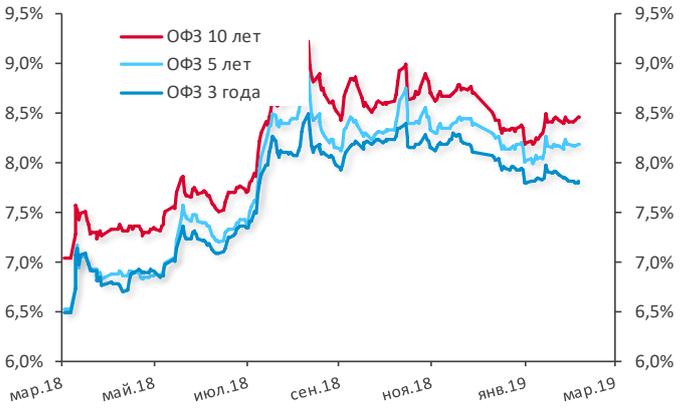
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



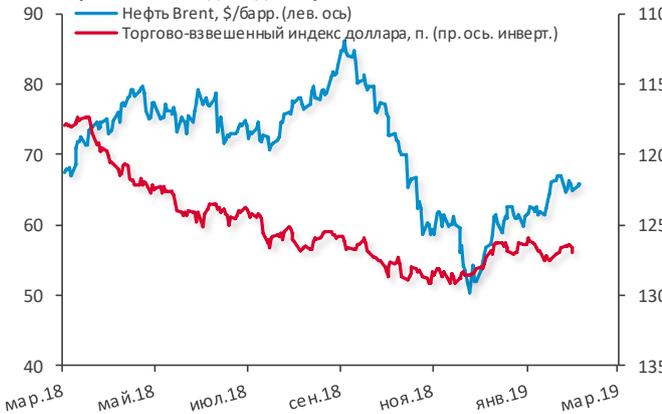
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



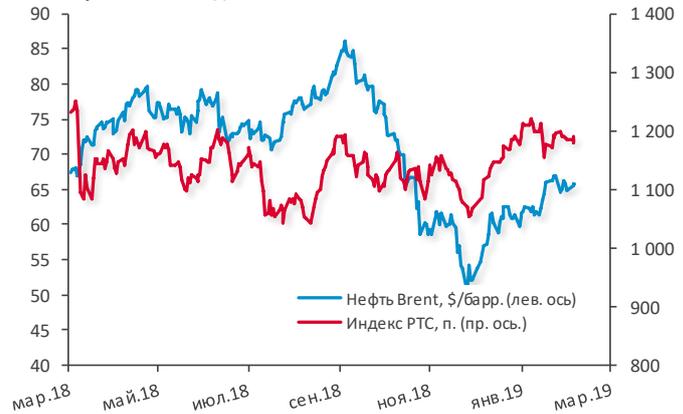
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 несет 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».