

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

Основные макропоказатели	Март 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	5,2-5,5%	5,2-5,5%	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.	1177	-0,2%	-0,8%	10,1%
Индекс S&P500, п.	2783	1,5%	-0,3%	11,0%
Brent, \$/барр.	66,6	1,3%	1,4%	23,8%
Urals, \$/барр.	66,3	1,6%	2,3%	24,4%
Золото, \$/тр.ун.	1291	-0,6%	0,3%	0,7%
EURUSD	1,1245	0,1%	-0,8%	-1,9%
USDRUB	65,97	-0,5%	0,3%	-5,5%
EURRUB	74,20	0,1%	-0,5%	-7,2%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$66,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$66,3/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 65,97 руб., курс евро вырос на 0,1% до 74,20 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2783 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закравшись на отметке 1177 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2466 п.

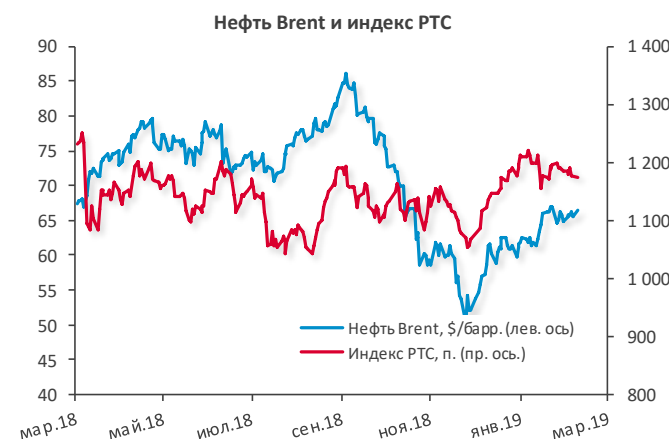
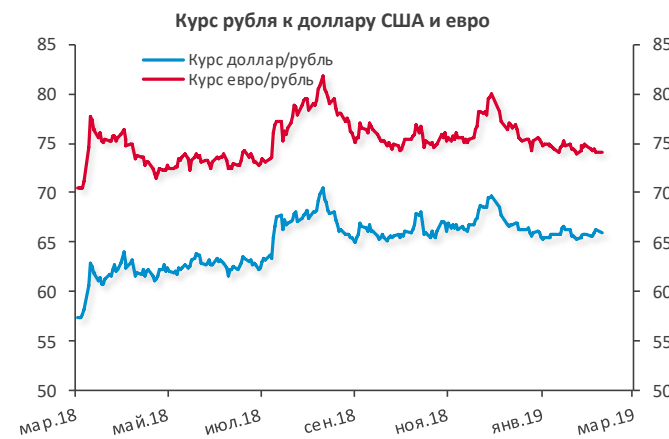
• **На мировых финансовых рынках наблюдается рост аппетита инвесторов к риску** – валюты развивающихся стран растут к доллару США, фьючерсы на большинство ведущих мировых фондовых индексов торгуются в «зеленой зоне». Позитиву на рынках, в том числе способствовали сильные данные по розничным продажам в США, темп роста которых ускорился с -1,2% м/м в декабре до 0,2% м/м в январе. Индекс S&P 500 прибавил вчера 1,5% после снижения на протяжении последних пяти торговых сессий благодаря росту стоимости компаний техсектора, который укрепился на 2,2%. Сегодня будет опубликован показатель инфляции в США за февраль. Консенсус-прогноз предполагает сохранение темпа роста цен на уровне января – 1,6% г/г. Глава ФРС Джером Пауэлл считает, что нет необходимости торопиться с повышением процентной ставки, в том числе из-за умеренного темпа роста цен в стране.

• **Цена нефти Brent умеренно растет во вторник утром, торгуясь выше \$66,8/барр. на фоне ожиданий дальнейшего снижения добычи ОПЕК и не-ОПЕК.** Ранее представители Саудовской Аравии сообщили о намерении снизить производство ниже 10 млн барр./сутки (в январе добыча составила 10,2 млн барр./сутки). Ежемесячный отчет о нефти от ОПЕК выйдет в четверг, 14 марта, участники рынка оценят изменение производства стран-экспортеров, а также прогнозы по уровню спроса на нефть.

• **В своем ежемесячном обзоре рисков финансовых рынков Банк России отметил, что в феврале наблюдался приток капитала в активы развивающихся рынков.** При этом в Турции, ЮАР и Аргентине наблюдаются дисбалансы в экономике. В прошлом году существенному оттоку капитала из emerging markets, в том числе способствовал локальный кризис, начавшийся в Турции и Аргентине. При этом пока что негативные тенденции в экономиках этих стран не оказывают влияния на спрос нерезидентов на российские активы. Более того, ужесточение санкционной риторики (в феврале в Конгресс США был представлен обновленный законопроект по антироссийским санкциям DASKAA), по оценкам ЦБ РФ, не привело к оттоку иностранного капитала из российских активов – курс рубля оставался относительно стабильным, а доходности облигаций федерального займа (ОФЗ) сохраняются ниже уровней конца 2018 г. Аукционы Минфина проходили успешно, спрос со стороны нерезидентов был существенным – в среднем доля иностранных инвесторов вернулась к уровням 1 квартала 2018 года (около 31%). Так, по данным Национального расчетного депозитария (НРД), в прошлом месяце нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ на 88 млрд руб., а их доля выросла с 24,4% до 25,5%.

• **В первой половине марта, судя по косвенным признакам (доходности ОФЗ, курс доллара, аукционы Минфина) отток капитала из российских активов также не наблюдается.** В отсутствие усиления санкционной риторики в марте ожидаем увеличение объема средств иностранных инвесторов в облигациях федерального займа. В целом, смена курса денежно-кредитной политики ФРС США оказывает благоприятное влияние на ДКП развивающихся стран: ЦБ ЕМ вслед за Федеральным резервом поставили на «паузу» повышение процентных ставок. Более того, некоторые центральные банки ЕМ перешли к снижению ставок. На следующей неделе 19-20 марта состоится заседание ФРС, в рамках которого американский регулятор, вероятно, подтвердит обоснованность «паузы» в цикле ужесточения своей монетарной политики. Это, при прочих равных, фактор в пользу более жесткого комментария Банка России в рамках заседания 22 марта (при сохранении процентной ставки неизменной на уровне 7,75%).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня рубль вместе с большинством других валют развивающихся стран укрепляется к доллару, торгуясь в районе 65,7 руб./\$. Ожидаем, что увеличение покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила в марте при прочих равных не окажет существенного давления на рубль. Санкционная угроза висит над Россией как Дамоклов меч, однако в отсутствие новых деталей по этой теме мы не видим факторов в пользу значительного ослабления российской валюты в марте. Ожидаем, что пара USDRUB будет торговаться в диапазоне 65-66,5 руб./\$.

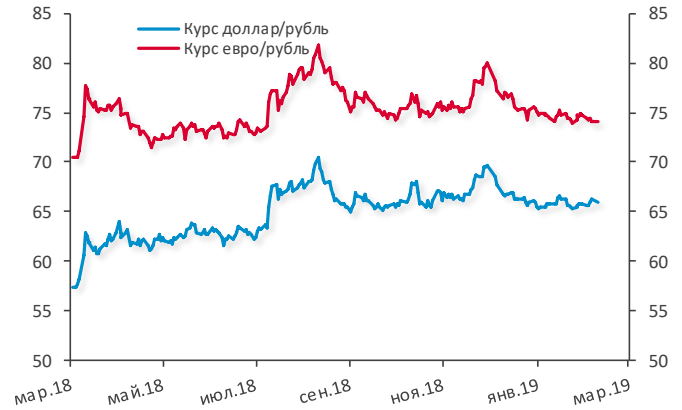


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

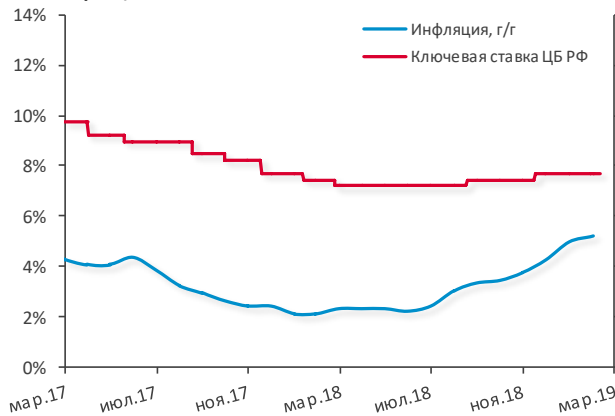
**Макроэкономический календарь**

11 марта 15:30	- розничные продажи в январе, США
12 марта 15:30	- инфляция в феврале, США
13 марта 15:30	- личные потребительские расходы в феврале, США
13 марта 15:30	- заказы на товары длит. пользования в январе, США
13 марта 16:00	- недельная инфляция, Россия
13 марта 17:30	- запасы сырой нефти (DOE), США
14 марта 05:00	- макроэкономический отчет за февраль, Китай
15 марта 13:00	- инфляция в феврале, еврозона
15 марта 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
15 марта	- заседание Банка Японии, Япония
18-19 марта	- промышленное производство в феврале, Россия

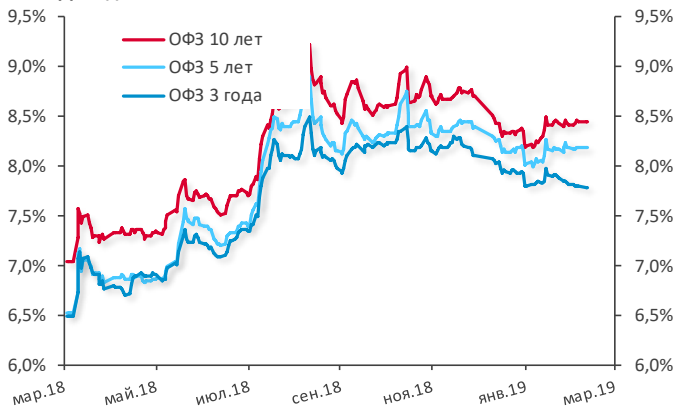
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



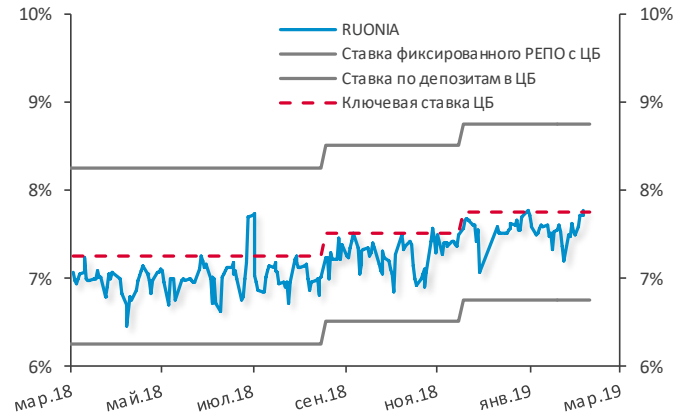
**Доходности ОФЗ**



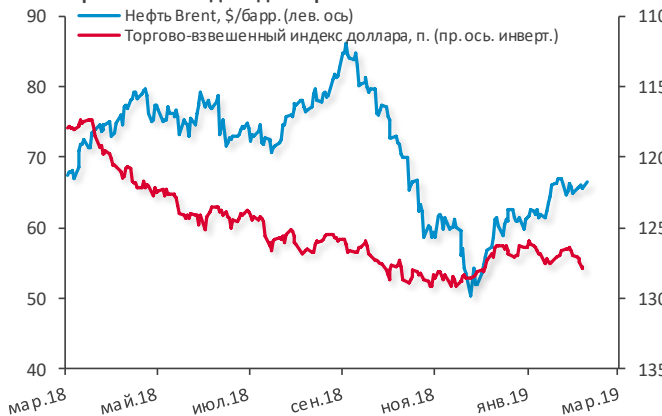
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



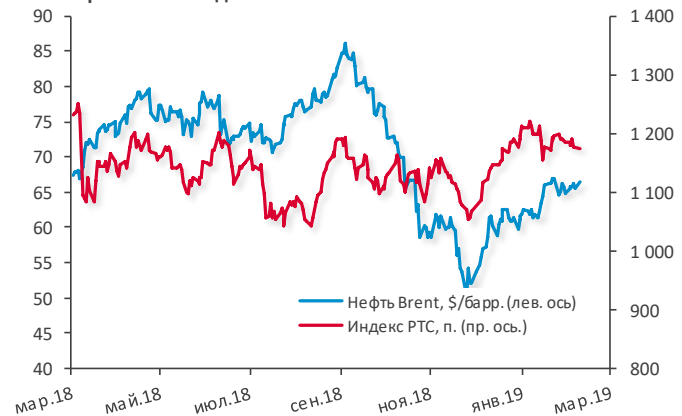
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».*