

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.	1183	0,6%	0,3%	10,7%
Индекс S&P500, п.	2792	0,3%	0,1%	11,4%
Brent, \$/барр.	66,7	0,1%	1,2%	23,9%
Urals, \$/барр.	66,5	0,4%	2,2%	24,9%
Золото, \$/тр.ун.	1299	0,6%	1,2%	1,3%
EURUSD	1,1287	0,4%	-0,2%	-1,6%
USDRUB	65,64	-0,5%	-0,2%	-6,0%
EURRUB	74,06	-0,2%	-0,4%	-7,4%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$66,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$66,5/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 65,64 руб., курс евро - на 0,2% до 74,06 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2792 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1183 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2468 п.

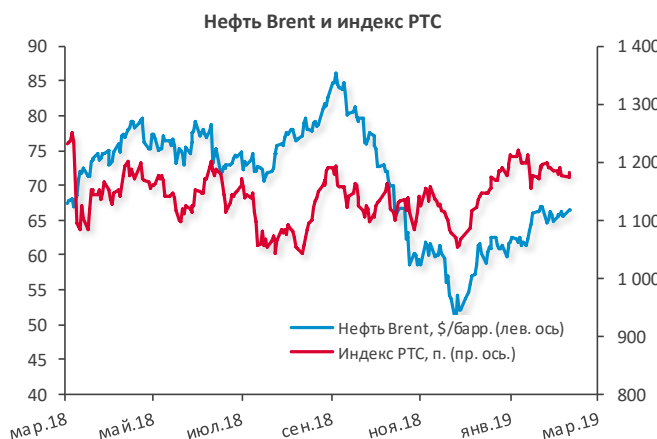
• **Опубликованные вчера данные по инфляции в США укрепили ожидания инвесторов относительно сохранения «паузы» в цикле повышения ставок ФРС.** Темп роста потребительских цен в феврале снизился до 1,5% г/г с 1,6% г/г в январе (при прогнозе в 1,6% г/г). Показатель базовой инфляции (без учета волатильных составляющих) также вышел ниже прогноза, снизившись в сравнении с январем на 10 б.п. до 2,1% г/г. На следующей неделе (19-20 марта) состоится заседание Федеральной резервной системы по монетарной политике. В условиях слабых данных по рынку труда (+20 тыс. новых рабочих мест в феврале при прогнозе +180 тыс.) и снижения темпа роста цен в стране ожидается мягкая риторика, а также подтверждение обоснованности «паузы» в цикле ужесточения ДКП.

• **Тем временем, спрос инвесторов на риск снизился после очередной провальной попытки премьер-министра Великобритании Терезы Мэй согласовать план по выходу страны из состава ЕС (Brexit).** Участники рынка готовятся к Brexit без соглашения. Неопределенность в этом вопросе создает проблемы всей еврозоне. В частности, глава Европейского центрального банка Марио Драги называет Brexit одним из ключевых рисков, усиливающих опасения относительно приближения экономической рецессии, а также снижающим прогнозируемость макроэкономических показателей, что затрудняет определение дальнейшего курса денежно-кредитной политики.

• **Цена нефти Brent сегодня утром продолжает умеренно расти, торгуясь около \$66,9/барр. Согласно данным Американского института нефти (API), коммерческие запасы нефти США за неделю, завершившуюся 8 марта, снизились на 2,58 млн барр.** Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов на 3 млн барр.

• **Кроме того, поддержку котировкам оказал ежемесячный отчет от Минэнерго США (EIA), в котором ведомство снизило прогноз по мировой добыче нефти на текущий и следующий год.** Ожидается, что в 2019 году спрос на нефть составит 101,4 млн барр./сутки, а предложение - 101,6 млн барр./сутки. Мировая потребность в нефти в следующем году оценивается на уровне 102,9 млн барр./сутки, глобальная добыча - в 103,3 млн барр./сутки. Таким образом, на рынке будет соблюдаться баланс спроса и предложения с небольшим отклонением в сторону профицита сырья. Управление энергетической информации (EIA) также повысило прогноз цены марки Brent на этот год - с \$61/барр. до \$62,8/барр. В следующем году среднегодовая цена этого сорта нефти прогнозируется на уровне \$62/барр. Эксперты EIA ожидают, что к концу 2019 года добыча США вырастет на 7% в сравнении с прошлым годом и составит 12,6 млн барр./сутки, а к концу 2020 г. прибавит еще 6% - до 13,3 млн барр./сутки. При этом, согласно недельным данным ведомства, американское производство нефти уже составляет 12,1 млн барр./сутки. **Что касается добычи ОПЕК, судя по прогнозам, EIA ожидают, что страны-экспортеры будут придерживаться соглашения по сокращению добычи как минимум до конца 2020 года.** Так, среднегодовое производство нефти ОПЕК на 2019 г. прогнозируется на уровне 30,6 млн барр./сутки, на 2020 г. - 30,4 млн барр./сутки. Таким образом, данные Минэнерго США говорят о сбалансированности мирового рынка нефти, что предполагает стабильность цен. Однако геополитические риски, в числе которых санкции против крупнейших нефтедобытчиков и «торговые войны», создают неопределенность и повышают волатильность, что затрудняет прогнозируемость цен на нефть. Завтра будет опубликован ежемесячный отчет по нефтяному рынку от ОПЕК. В фокусе участников рынка будет динамика добычи Венесуэлы, где наблюдаются перебои с энергоснабжением, из-за чего производство нефти существенно сократилось. Помимо этого, на уровне добычи существенное влияние оказывает политический и экономический кризис, а также санкции США.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня рубль укрепляется к доллару США, торгуясь в районе 65,5 руб./\$. Увеличение покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила с 12,5 млрд руб. в феврале до 18,3 млрд руб. в марте пока что не оказывают давления на российскую валюту. Санкционная угроза висит над Россией как Дамоклов меч, однако в отсутствии 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./\$.

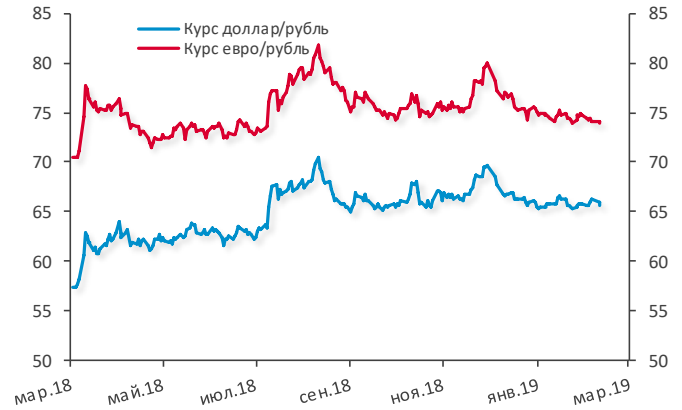


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

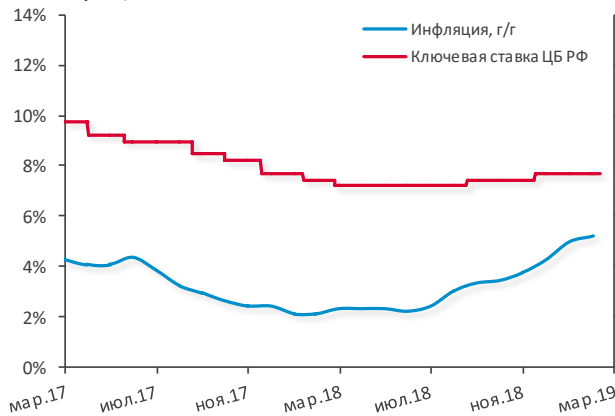
**Макроэкономический календарь**

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

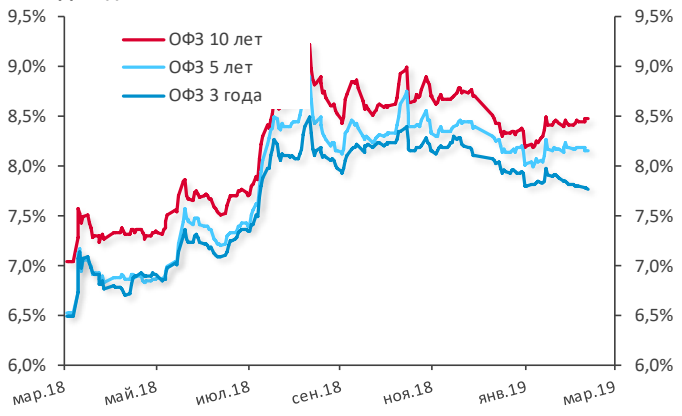
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



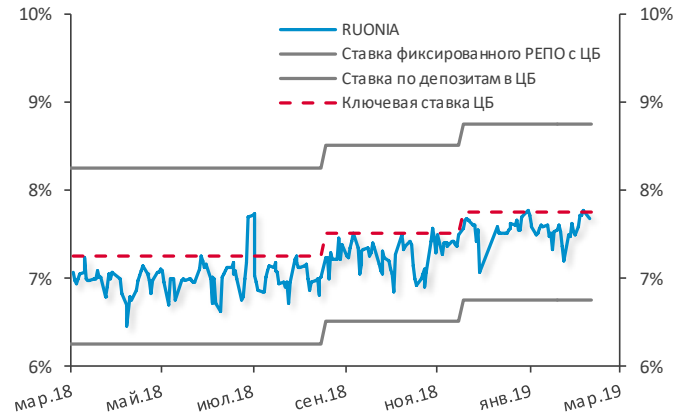
**Доходности ОФЗ**



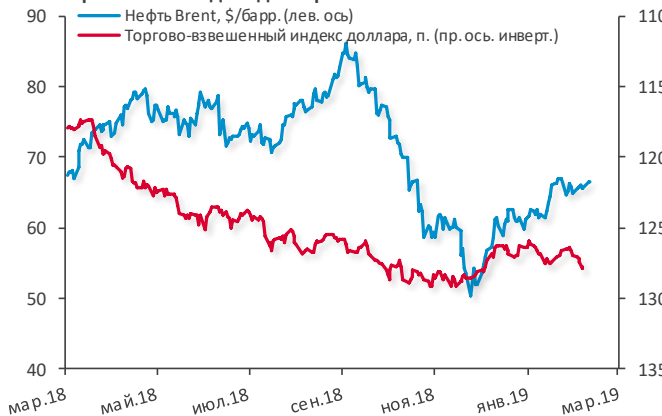
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



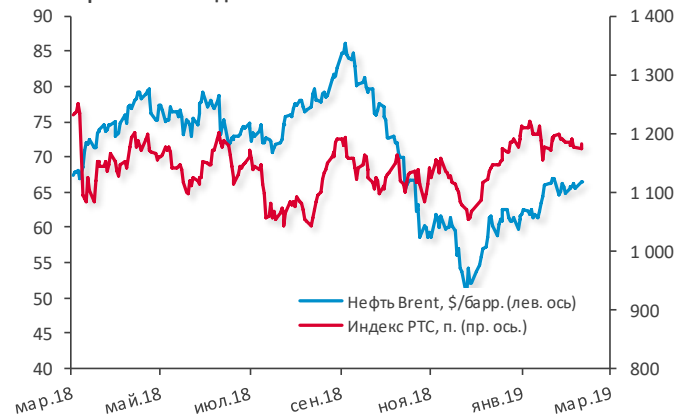
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 несет различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут потребовать 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».*