

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.    | 1189           | 0,5%                | -0,2% | 11,3% |
| Индекс S&P500, п. | 2811           | 0,7%                | 1,4%  | 12,1% |
| Brent, \$/барр.   | 67,6           | 1,3%                | 2,4%  | 25,6% |
| Urals, \$/барр.   | 67,3           | 1,2%                | 2,8%  | 26,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1309           | 0,8%                | 1,7%  | 2,1%  |
| EURUSD            | 1,1327         | 0,3%                | 0,2%  | -1,2% |
| USDRUB            | 65,40          | -0,4%               | -0,9% | -6,3% |
| EURRUB            | 74,10          | 0,1%                | -0,6% | -7,4% |

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$67,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$67,3/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 65,40 руб., курс евро вырос на 0,1% до 74,10 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2811 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1189 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2471 п.

• **Фьючерсы на европейские фондовые индексы в четверг утром торгуются в плюсе** после голосования в парламенте Великобритании, по итогам которого вариант «Brexit без сделки» был отклонен. Сегодня пройдут очередные голосования по отсрочке выхода Великобритании из состава ЕС.

• **Цена нефти Brent растет в четверг утром, торгуясь выше отметки \$67,8/барр. после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA).** Согласно данным ведомства, запасы нефти за неделю, завершившуюся 8 марта, снизились на 3,9 млн барр. при прогнозе роста на 3 млн барр. Более того, добыча США отошла от исторического максимума и составила 12 млн барр./сутки. Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК о нефтяном рынке. В фокусе внимания инвесторов будет динамика добычи Венесуэлы и Саудовской Аравии, где производство нефти существенно снижается.

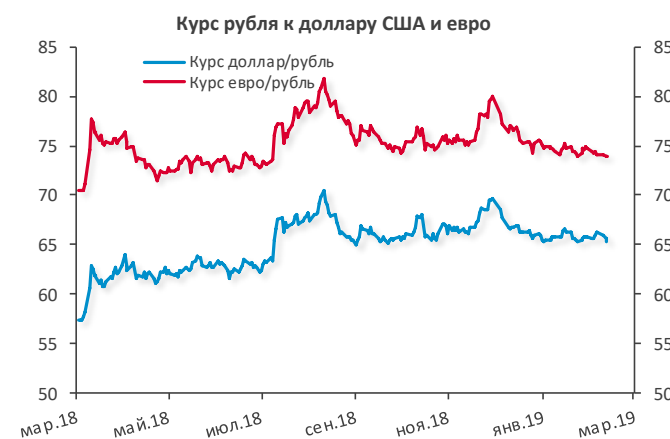
• Тем временем, в рамках ежегодной конференции CERAWEEK участники обсудили возможные последствия принятия в США закона NOPEC – «против нефтяных картелей». Напомним, что, если законопроект будет утвержден, США смогут подавать иски в суды против членов организации стран-экспортеров. **По мнению представителей ОПЕК, закон приведет к развалу ОПЕК и обрушит мировые цены на нефть, т.к. страны-экспортеры начнут активно наращивать добычу.**

• **Судя по недельным данным, инфляция в России ускорилась до 5,3% в годовом выражении.** Показатель растёт не так быстро, как ожидалось. При этом реакция цен на повышение НДС пока остаётся умеренной, но по оценкам самого ЦБ, окончательный эффект можно будет оценить не ранее апреля. Поэтому списывать со счетов риск дальнейшего ускорения инфляции пока нельзя.

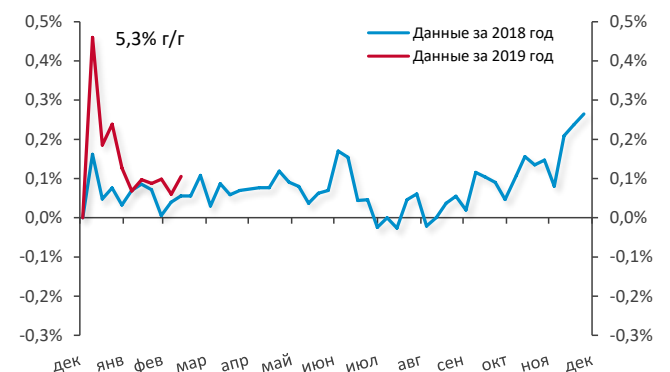
• **Российская валюта в четверг утром продолжает укрепляться к доллару США, торгуясь в районе 65,4 руб./\$, после успешного аукциона ОФЗ, который состоялся в среду.** Минфин РФ разместил вчера 10-летние ОФЗ 26224 в рекордном объеме 56,7 млрд руб. под ставку 8,47% годовых, а суммарный объем размещения облигаций федерального займа достиг многолетнего максимума в 91,4 млрд руб. Рекордный спрос на российские суверенные бумаги был обеспечен, в том числе высокой активностью нерезидентов, которые выкупили более 50% всего предложенного объема бумаг на мартовских аукционах. Таким образом, высокий спрос на российские активы со стороны иностранных инвесторов сохраняется, даже несмотря на санкционную угрозу со стороны США и ЕС. Ранее Банк России сообщил, что доля вложений нерезидентов в ОФЗ растет и, по данным НРД, составляет уже 25,5% всего рынка суверенного долга.

• **Сообщения об утверждении Нижней палатой Конгресса США двух новых законопроектов о мерах в отношении России прошли для российской валюты незамеченными.** Речь идет о т.н. Kremlin Act – «акте о защите безопасности Америки от агрессии Кремля» и законе «об открытости Владимира Путина». Оба проекта закона не предписывают каких-либо конкретных противодействий в отношении России, однако предполагают подготовку докладов о «намерениях российских властей» и «личном состоянии президента РФ», которого американская сторона обвиняет в коррупции. Следующим этапом станет утверждения законопроекта в Сенате США, после чего документ будет направлен на подпись президенту Трампу. Едва ли законопроект несет существенную угрозу для экономики России. Вероятнее всего, после подготовки докладов (на это отводится 90 и 180 дней, соответственно, после принятия закона) и в случае выявления каких-либо противодействий со стороны России, санкции будут введены «точно» и затронут политическую и бизнес элиту.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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./\$.



Недельная инфляция в РФ

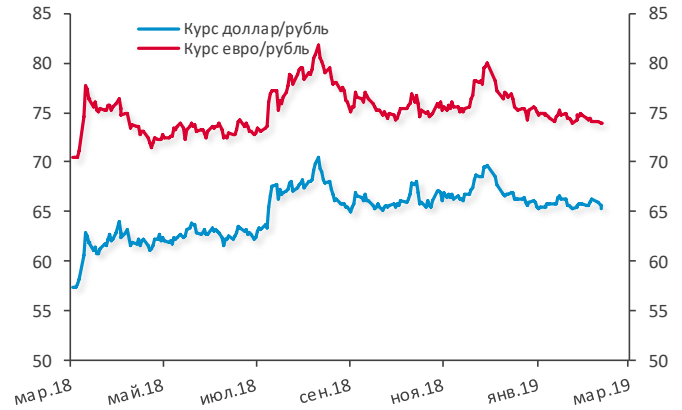


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

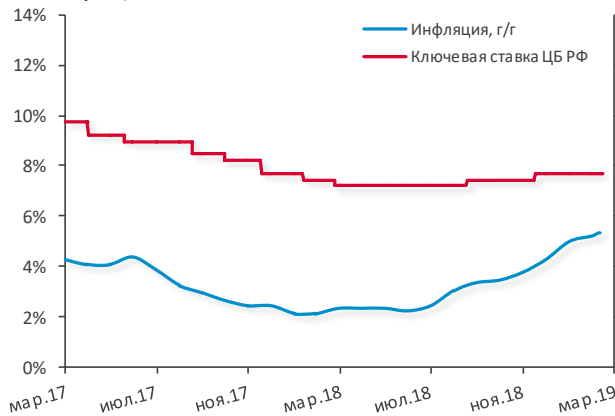
**Макроэкономический календарь**

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

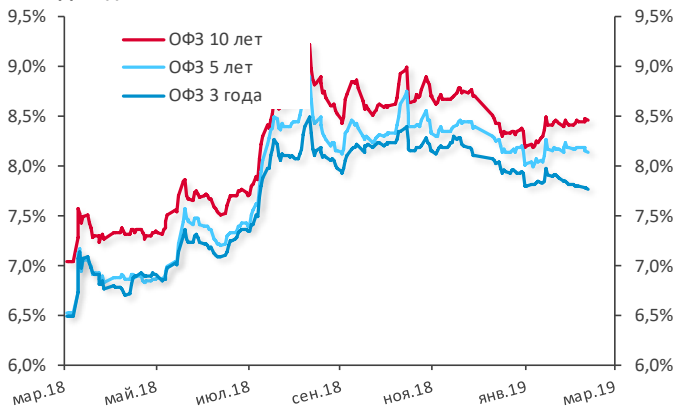
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



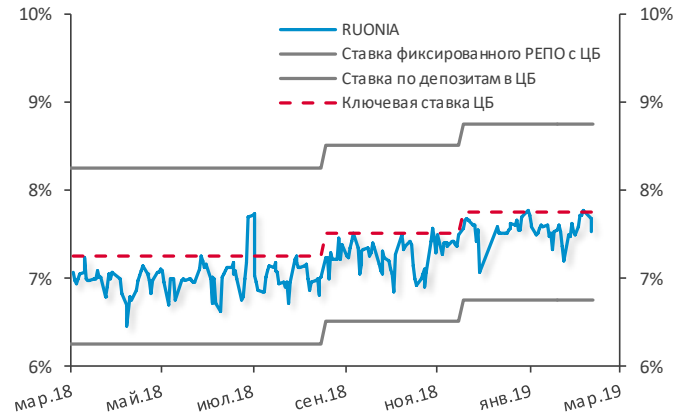
**Доходности ОФЗ**



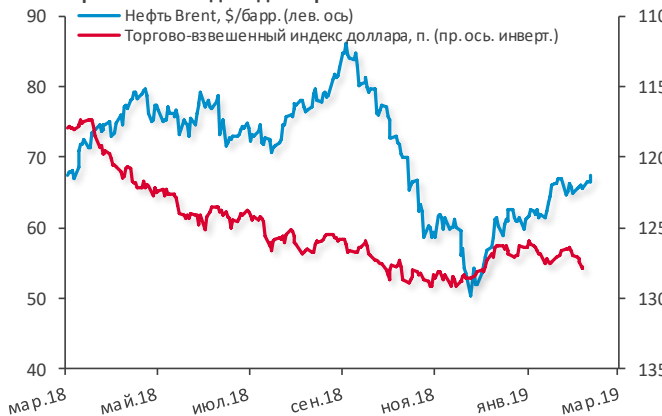
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



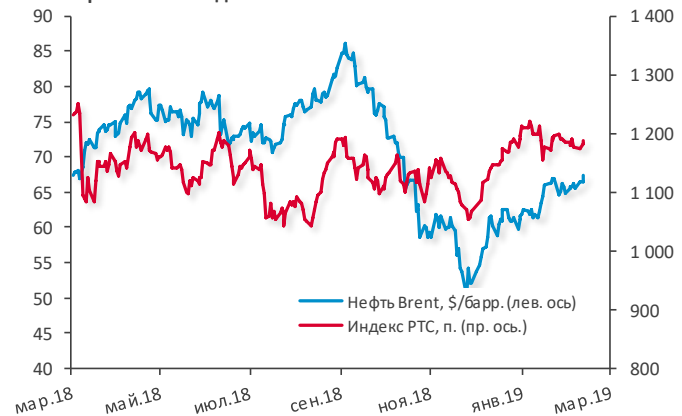
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».*