

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.	1182	-0,6%	0,2%	10,6%
Индекс S&P500, п.	2808	-0,1%	2,2%	12,0%
Brent, \$/барр.	67,2	-0,5%	1,4%	25,0%
Urals, \$/барр.	66,9	-0,6%	2,3%	25,6%
Золото, \$/тр.ун.	1296	-1,0%	0,8%	1,1%
EURUSD	1,1304	-0,2%	1,0%	-1,4%
USDRUB	65,51	0,2%	-1,2%	-6,2%
EURRUB	74,08	0,0%	-0,1%	-7,4%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$67,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$66,9/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 65,51 руб., курс евро не изменился - 74,08 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2808 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1182 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2458 п.

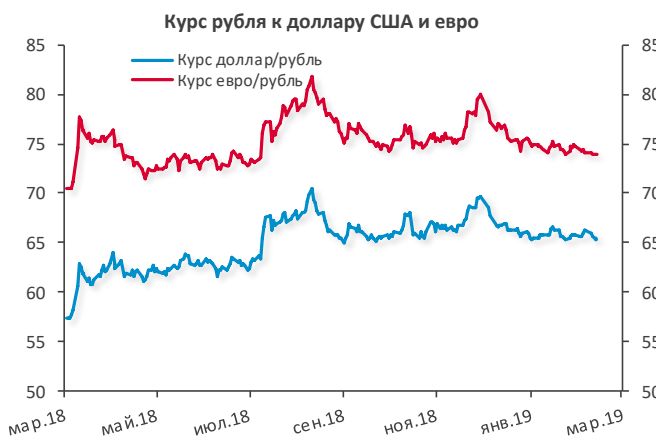
• На мировых финансовых рынках наблюдается risk on (рост аппетита инвесторов к рискованным активам) – большинство фьючерсов на американские, европейские и азиатские фондовые индексы торгуются в «зеленой зоне», российский рынок акций также демонстрирует положительную динамику, валюты развивающихся стран растут к доллару США. **Рынкам добавили позитива сообщения о том, что британский парламент проголосовал за отсрочку Brexit до 30 июня этого года.** Днем ранее парламентарии Великобритании проголосовали против выхода страны из состава ЕС без соглашения. **Позитив на рынках не был нивелирован даже после сообщения Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, о том, что встреча президента США Дональда Трампа и лидера КНР Си Цзиньпина откладывается как минимум до апреля** (ранее она была запланирована на конец марта). Едва ли Китаю и США удалось бы подписать новое торговое соглашение к концу марта – стороны все еще не достигли договоренностей по ряду ключевых вопросов. Поэтому перенос встречи на апрель даст возможность США и КНР согласовать все основные моменты.

• Цена нефти Brent вчера в моменте преодолевала отметку \$68/барр. – максимума с ноября прошлого года, а сегодня торгуется в районе \$67,6/барр. Тем временем, **ОПЕК прогнозирует снижение темпов роста мировой экономики с 3,6% в 2018 г. до 3,3% в 2019 г.** Для США и Китая ключевым фактором являются торговые войны. Экономике США от более существенного замедления роста спасает налоговая реформа, позитивный эффект от которой постепенно сходит на нет. Неопределенность, связанная с политической нестабильностью и торговыми конфликтами, снижает рост экономик Германии и Франции. Brexit – еще один фактор неопределенности, который существенно снижает прогнозируемость, в частности, курса денежно-кредитной политики Европейского центрального банка. **На этом фоне ОПЕК ожидает снижения глобального спроса, в том числе и на нефть.**

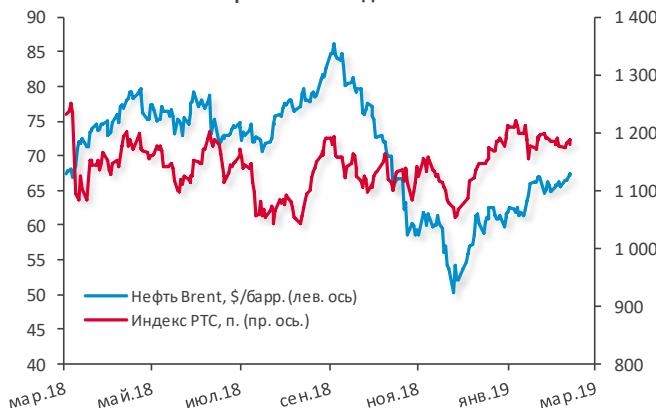
• Кроме того, в ежемесячном отчете ОПЕК прогнозируется снижение спроса на нефть картеля – ниже 30 млн барр./сутки. уже в 4 квартале этого года. Причина – падение мирового спроса на нефть и рост добычи США. Это предполагает продление сделки по сокращению добычи и ужесточение квот. Также ОПЕК отчитался о снижении добычи нефти странами-экспортёрами в феврале на 221 тыс. барр./сутки до 30,5 млн барр./сутки за счёт сокращения производства Венесуэлы (-142 тыс. барр./сутки), Саудовской Аравии (-86 тыс. барр./сутки) и Ирака (-70 тыс. барр./сутки). **Снижению производства нефти Венесуэлы способствует политический и экономический кризис, а также санкции США.** Саудиты активно сокращают добычу и намерены опустить производство в апреле ниже 10 млн барр./сутки. Сделку по сокращению добычи ОПЕК в прошлом месяце выполнили на 106%, то есть соглашение уже перевыполнено. Напомним, в декабре прошлого года страны ОПЕК и не-ОПЕК договорились снизить добычу на 1,2 млн барр./сутки – 2/3 сокращения должны обеспечить страны, входящие в картель. Россия согласилась сократить добычу на 228 тыс. барр./сутки. Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет от Международного энергетического агентства (IEA). В фокусе инвесторов будет изменение прогнозов по глобальному спросу и предложению нефти, а также оценка влияния геополитических факторов (торговые, политические) на мировой спрос.

• **Вместе с тем, история с санкциями США против Ирана вскоре может вновь стать одной из наиболее обсуждаемых тем.** В мае прошлого года США ввели санкции в отношении Тегерана, предполагающие запрет на закупки иранской нефти. Важно, что для ряда стран (крупнейших торговых партнеров Ирана) были сделаны послабления – они могут продолжать закупки иранской нефти (в ограниченных объемах) до мая этого года. При этом уже 4 мая санкции начнут действовать в полную силу, что может создать риск нехватки сырья на мировом рынке и привести к росту котировок. Президент Трамп является известным противником высоких цен на нефть, поэтому в целях ограничения роста нефтяных цен **Минэнерго США сообщили об очередной распродаже сырья из стратегического запаса, которая как раз придется на май.** Так, продажа стратегической нефти может существенно снизить позитив от ужесточения санкций, но волатильность вызовет значительную.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется к доллару США в пятницу утром вместе с другими валютами развивающихся стран. 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 продолжают оказывать давление на валютный рынок, но рубль сохраняет устойчивость. Сегодня с уплаты страховых взносов, которые, по нашим оценкам, составят около 650 млрд руб. начинается мартовский налоговый период. 25 марта уплачиваются основные налоги – НДС, акцизы и НДС, а 28 марта – налог на прибыль. По нашим оценкам, в этом месяце налоговые платежи составят 2,59 трлн руб., что может оказать локальную поддержку российской валюте. 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./\$.



Нефть Brent и индекс РТС

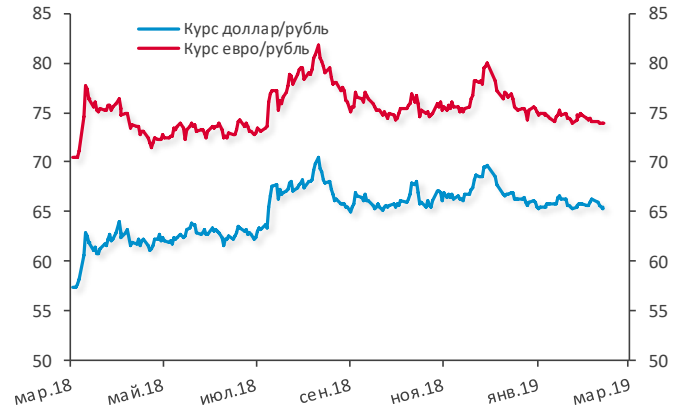


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

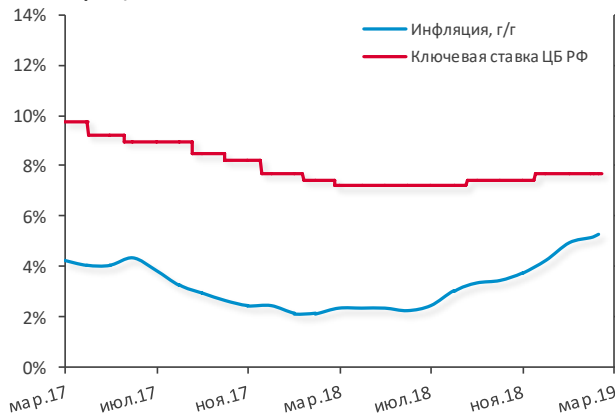
Макроэкономический календарь

- 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

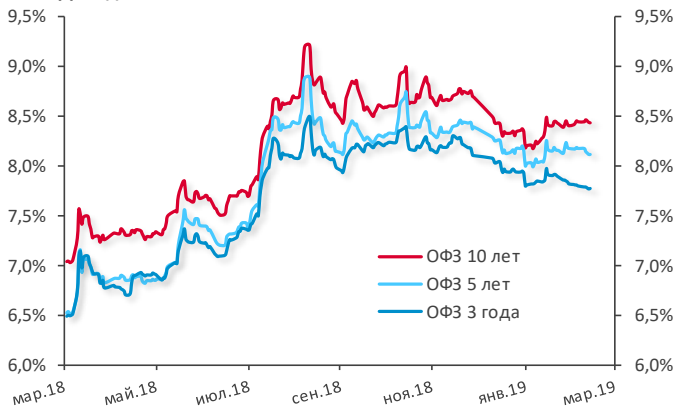
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



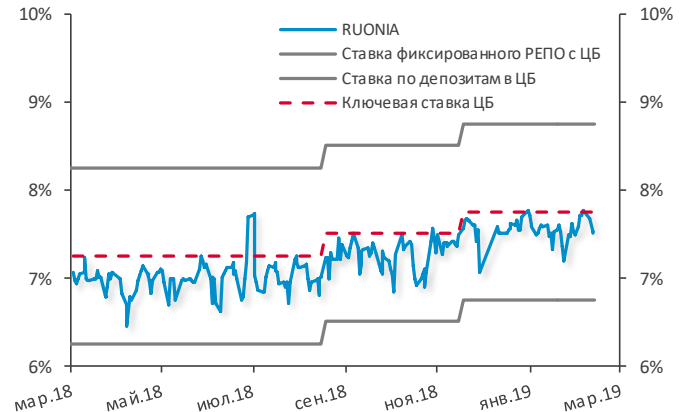
Доходности ОФЗ



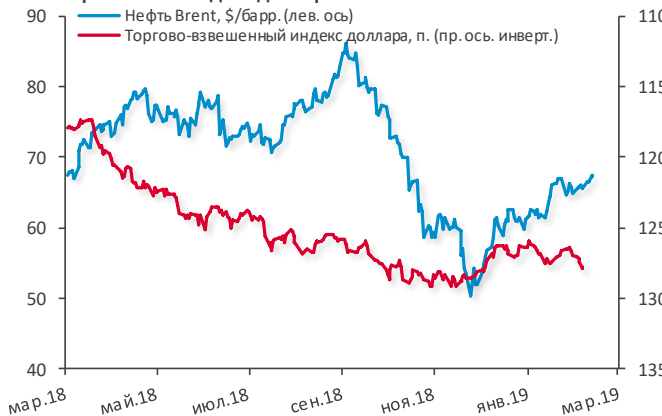
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



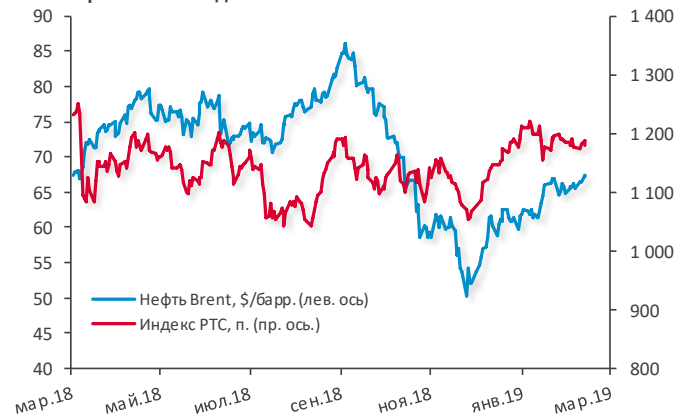
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».