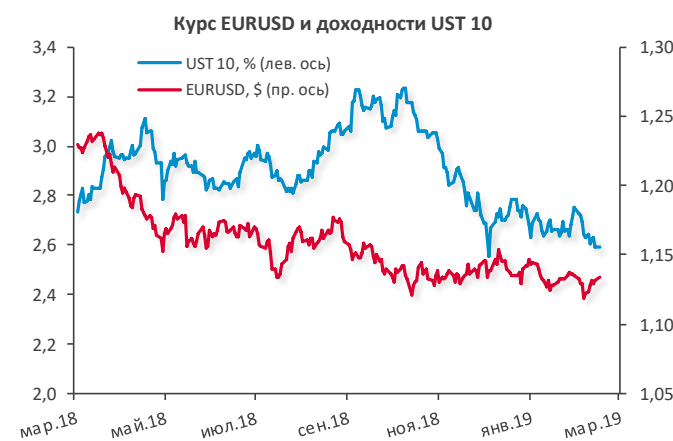


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1197	1,3%	1,5%	12,0%
Индекс S&P500, п.	2822	0,5%	2,9%	12,6%
Brent, \$/барр.	67,2	-0,1%	2,2%	24,8%
Urals, \$/барр.	66,8	-0,1%	2,5%	25,4%
Золото, \$/тр.ун.	1302	0,5%	0,3%	1,6%
EURUSD	1,1325	0,2%	0,8%	-1,2%
USDRUB	64,82	-1,1%	-2,2%	-7,2%
EURRUB	73,39	-0,9%	-1,0%	-8,3%



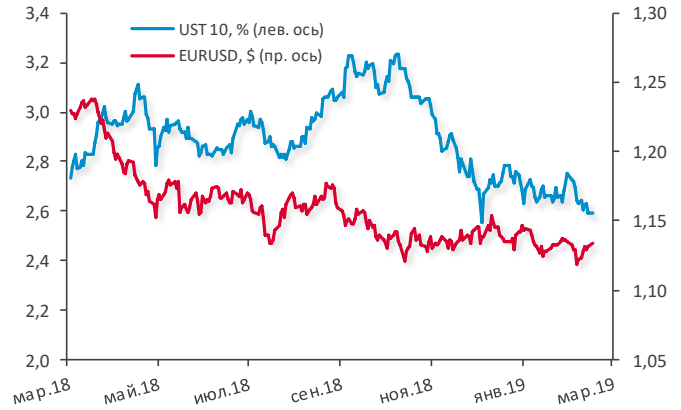
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$67,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$66,8/барр. Курс доллара снизился на 2,2% до 64,82 руб., курс евро - на 1,0% до 73,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,9% до 2822 п. Индекс РТС прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 1197 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2477 п.
- Для глобальных рынков главным событием на этой неделе станет **заседание ФРС США**. В 21:00 мск будет опубликовано решение по ставке и обновленный макропрогноз, а в 21:30 мск председатель Федерального резерва Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию. На данный момент рынок не ожидает изменений в ДКП, но после слабых данных по рынку труда и на сохраняющихся опасениях замедления мировой экономики, под вопросом остаются планы ФРС по сокращению баланса и ожидания членов ФРС по повышению ставки (в декабре большинство членов ФРС ожидало два повышения в 2019 году). Также может быть пересмотрен макропрогноз. Тем временем интерес инвесторов к рисковому активам сохраняется, большинство валют развивающихся стран продолжают расти к доллару США.
- Международное Энергетическое Агентство** в своем ежемесячном обзоре прогнозирует, что **дефицит нефти** в этом году может составить 0,5 млн барр./сутки. Основная причина – проблемы Венесуэлы, добыча нефти в которой снижается, в том числе из-за проблем в энергетике (перебои с подачей электроэнергии).
- В пятницу в Баку прошло заседание технического комитета экспертов ОПЕК+, а сегодня пройдет заседание министров, что может стать источником информационных поводов для нефтяного рынка. ОПЕК+ продолжает придерживаться сделки по сокращению добычи (на 1,2 млн барр./сутки от уровня добычи в октябре 2018 г.). В феврале, по словам министра энергетики Саудовской Аравии Халида аль-Фалиха, ОПЕК+ выполнил соглашение на 89%. При этом Россия сократила добычу на 140 тыс. барр./сутки из запланированных 228 тыс. барр./сутки. Соглашение будет действовать до середины этого года, а его пересмотр, как заявил Халид аль-Фалих, возможен только после появления реального эффекта на коммерческих запасах нефти.
- Основное событие этой недели для российского рынка станет **заседание совета директоров Банка России** по вопросам денежно-кредитной политики, которое состоится в пятницу 22 марта. В конце прошлого года Центральный Банк дважды повысил ключевую ставку на 25 б.п., ответив таким образом на рост инфляционных рисков и ухудшение инфляционных ожиданий, связанное с плановым повышением НДС с 18% до 20% и ухудшением внешней конъюнктуры (ужесточение санкций, отток капитала с развивающихся рынков), что оказало давление на курс рубля. Начало 2019 года оказалось позитивным для развивающихся рынков, при этом рубль укрепился сильнее других валют развивающихся стран, а динамика инфляции в России не оправдала негативные ожидания (по итогам февраля инфляция в годовом выражении составила 5,2% и движется вблизи нижней границы прогноза Центрального Банка – 5-5,5%). Тем не менее, мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 7,75% по итогам заседания 22 марта. Мы видим сохраняющуюся угрозу введения новых санкций против России, что может привести к увеличению оттока капитала и давлению на рубль, что несет в себе и инфляционные риски. При этом динамика цен из-за повышения НДС пока остается умеренной, но по оценкам самого ЦБ, окончательно эффект, оказанный на инфляцию, можно будет оценить не ранее апреля, поэтому списывать со счетов риск дальнейшего ускорения инфляции пока нельзя.
- Ранее представители регулятора дали ряд комментариев относительно дальнейших изменений в части денежно-кредитной политики, часть из которых была интерпретирована как возможность снижения ставки уже к концу текущего года. Но, на наш взгляд, сигнал соответствовал риторике регулятора в конце года и подразумевал переход к смягчению ДКП в конце 2019 – начале 2020. В этом ключе нам более вероятным кажется снижение ставки в начале следующего года, когда снижение инфляции продолжится на эффекте высокой базы этого года.
- Снижение ставки в 2019 году, на наш взгляд, возможно только в позитивных условиях – отсутствие новых санкций, стабильный рубль и цены на нефть, снижение инфляции.
- Тем не менее, особый интерес представляют комментарии регулятора относительно дальнейших изменений в ДКП и обновление макропрогноза, в котором может быть снижен прогноз по инфляции, что можно будет интерпретировать как «голубиный» сигнал рынку.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется к доллару США в понедельник утром вместе с другими валютами развивающихся стран и торгуется уже ниже 65 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 продолжают оказывать давление на валютный рынок, но рубль сохраняет устойчивость. Поддержку национальной валюте оказывает позитивное восприятие активов развивающихся стран инвесторами и начавшийся в России налоговый период. При этом в среднесрочной перспективе сохраняются существенные риски, связанные с ужесточением санкций.

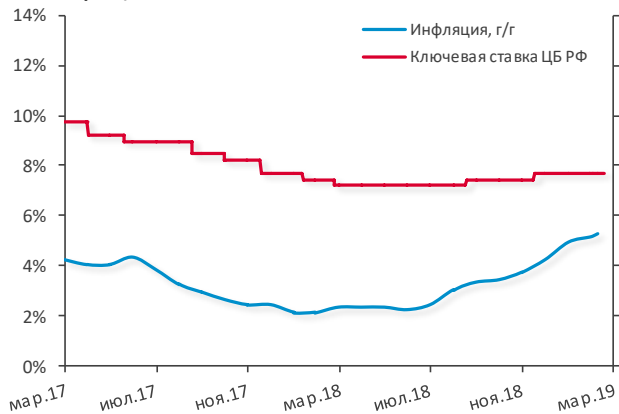
Макроэкономический календарь

18-19 марта	– промышленное производство в феврале, Россия
20 марта 16:00	– макростатистика в феврале (зарплаты, безработица и пр.), Россия
20 марта 16:00	– недельная инфляция, Россия
20 марта 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
20 марта 21:00	– заседание ФРС США, США
21 марта 15:00	– заседание Банка Англии, Великобритания
21 марта 18:00	– Потребительская уверенность в марте, еврозона
22 марта 03:30	– производственный индекс Nikkei PMI в марте, Япония
22 марта 12:00	– сальдо платежного баланса в январе, еврозона
22 марта 12:00	– индексы Markit PMI в марте, еврозона
22 марта 13:30	– заседание совета директоров Банка России, Россия
22 марта 16:45	– индексы Markit PMI в марте, США
22 марта 20:00	– число буровых установок от Baker Hughes в марте, США

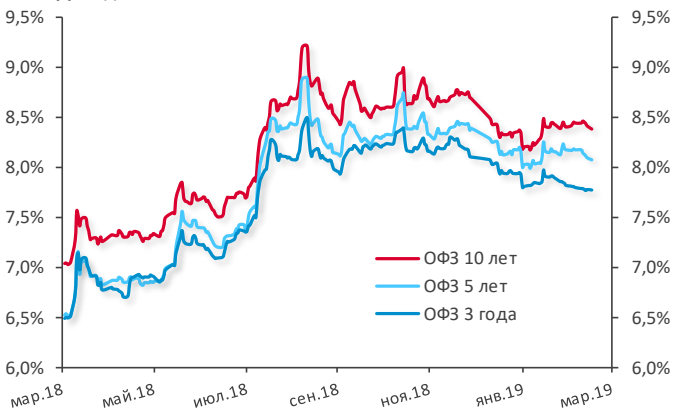
Курс EURUSD и доходности UST 10



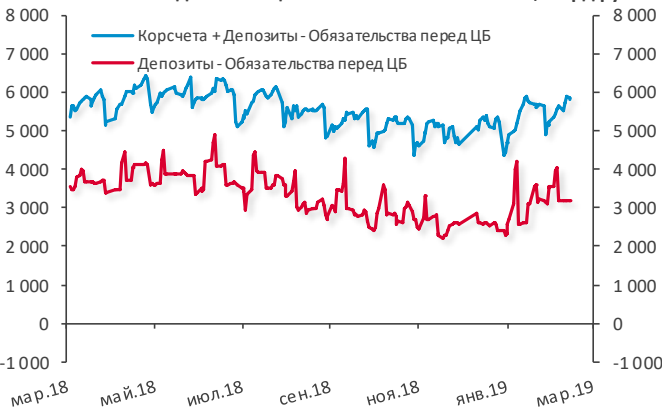
Инфляция и ключевая ставка



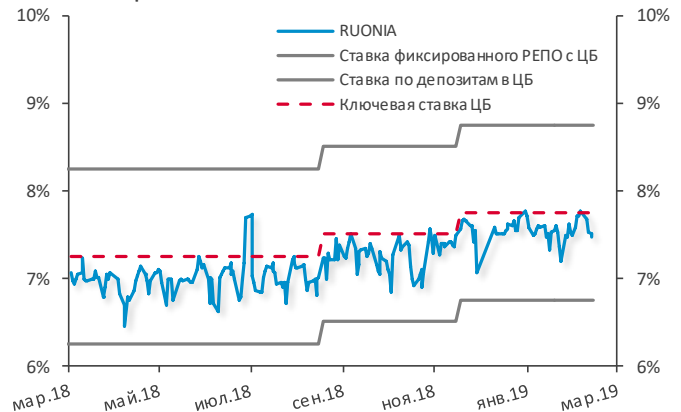
Доходности ОФЗ



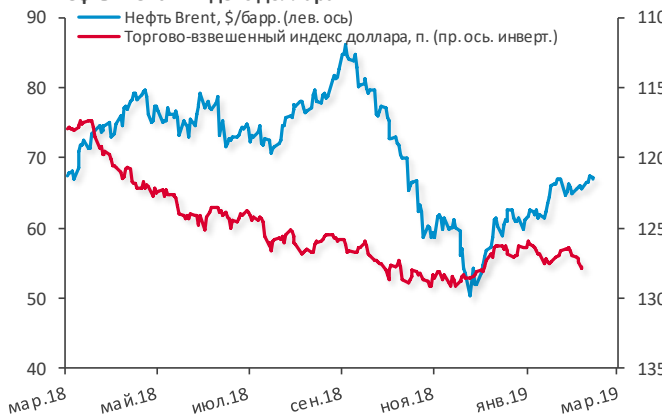
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



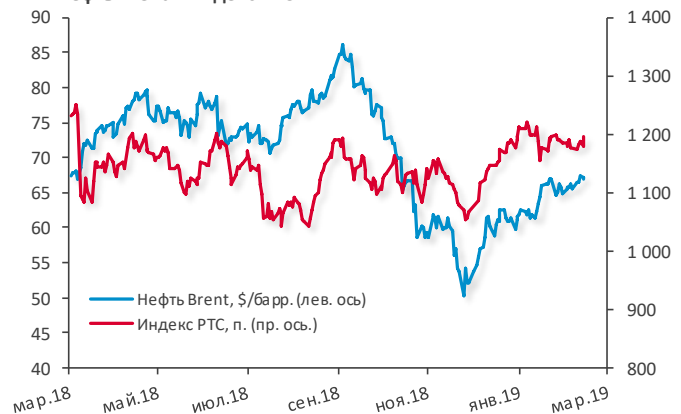
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bsppb.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 приобрести, 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 на то, 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»».