

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.	1213	1,4%	3,1%	13,5%
Индекс S&P500, п.	2833	0,4%	1,8%	13,0%
Brent, \$/барр.	67,5	0,6%	1,4%	25,5%
Urals, \$/барр.	67,3	0,7%	1,5%	26,3%
Золото, \$/тр.ун.	1303	0,1%	0,9%	1,7%
EURUSD	1,1337	0,1%	0,8%	-1,1%
USDRUB	64,37	-0,7%	-2,4%	-7,8%
EURRUB	72,98	-0,6%	-1,6%	-8,8%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$67,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$67,3/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 64,37 руб., курс евро - на 0,6% до 72,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2833 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1213 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2484 п.

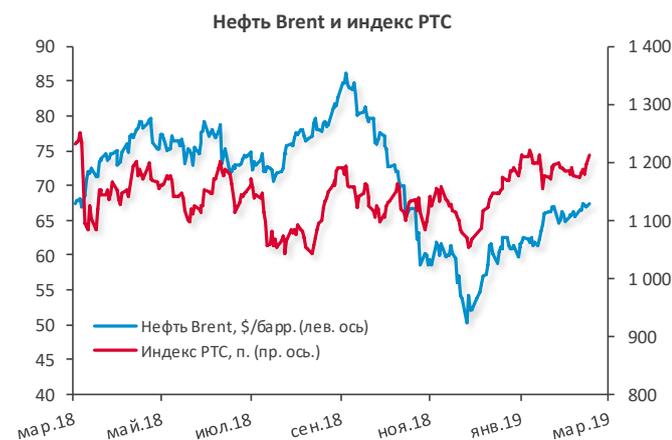
• В преддверии заседания ФРС доллар США слабеет к основным мировым валютам, а рискованные активы продолжают свой рост. Нефтяные котировки прибавляют на фоне глобального risk-on, поддерживаемые умеренно позитивным новостным фоном. По итогам заседания мониторингового комитета ОПЕК+ было рекомендовано отменить встречу министров в апреле. Следующая встреча мониторингового комитета ОПЕК+ пройдет в мае в Саудовской Аравии. При этом представители Саудовской Аравии и России подчеркнули приверженность действующей сделке и отсутствие на данный момент необходимости пересмотра условий сделки. Текущие страновые квоты, по предварительным договоренностям, будут действовать до июня. Ранее Саудовская Аравия предлагали продлить сделку до конца 2019 года уже на заседании в апреле, но отказалась от этой идеи из-за высокой степени неопределенности на нефтяном рынке, связанной в том числе с санкциями США против Венесуэлы и Ирана.

• По данным Росстата объем промышленного производства в России вырос в феврале на 4,1% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Это максимальный рост в годовом выражении с мая 2017 года. Определенный позитивный эффект оказал календарный фактор – в феврале этого года на один рабочий день больше чем в прошлом году, но за исключением этого фактора рост производства все равно составляет 3,2% г/г. Консенсус прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, был гораздо более скромным – рост на 1,5% г/г.

• Существенный рост наблюдался в добыче (+5,1% г/г), но и обрабатывающая промышленность отстала не сильно, прибавив 4,6% г/г. Высокие темпы роста показывают отрасли производства продовольственных товаров, в частности объем производства мяса вырос на 14,8% в сравнении с прошлым годом, мясных полуфабрикатов на 12,5%, сыра на 14,1%, муки на 3,7%. В последствии это может создать позитивные предпосылки для замедления продовольственной инфляции, рост которой во многом объясняет ускорение общего индекса потребительской инфляции в начале этого года.

• При этом позитивные данные по промпроизводству сопровождались слабыми значениями опережающих индикаторов – PMI промышленного сектора. Это говорит о том, что пока рано говорить об устойчивом оживлении в промышленности, по крайней мере, до публикации данных за следующие несколько месяцев.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется к доллару США седьмую торговую сессию подряд. Позитив связан в первую очередь с динамикой на глобальном рынке – почти все валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Также позитива рублю добавляет растущая нефть и налоговый период. В следующий понедельник уплачиваются основные налоги – НДС, акцизы и НДСПИ (по нашим оценкам более 1 трлн руб. в сумме), после чего поддержка этого фактора для рубля будет практически исчерпана, закончится налоговый период уплатой налога на прибыль 28 марта. В целом, дальнейшее существенное укрепление рубля с текущих уровней кажется нам маловероятным. Во-первых, позитив в отношении рискованных активов сохранится только в условиях очень мягкой риторики ФРС США, но даже в этом случае позитив в рубле будет ограничен. Во-вторых, санкционная угроза висит над Россией как дамоклов меч, а ЦБ РФ тем временем продолжает покупать валюту для Минфина в рамках бюджетного правила в увеличенном объеме (18,3 млрд руб./день в марте против 12,5 млрд руб./день в феврале). При этом в ближайшие месяцы нас ждет сезонное ухудшение платежного баланса, сокращение притока валюты в страну, сопровождающееся ростом погашений внешнего долга уже в апреле (судя по графику погашений, опубликованному Центральным Банком). А позитивный тренд на развивающихся рынках, даже в позитивном сценарии, по меньшей мере, ослабнет. Поэтому мы оцениваем текущие уровни как интересные для покупки валюты.

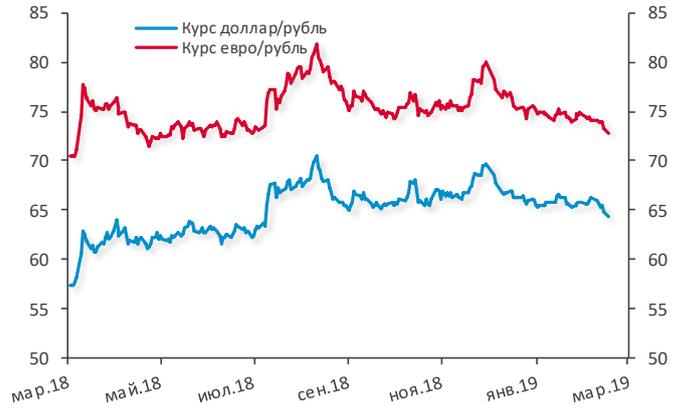


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

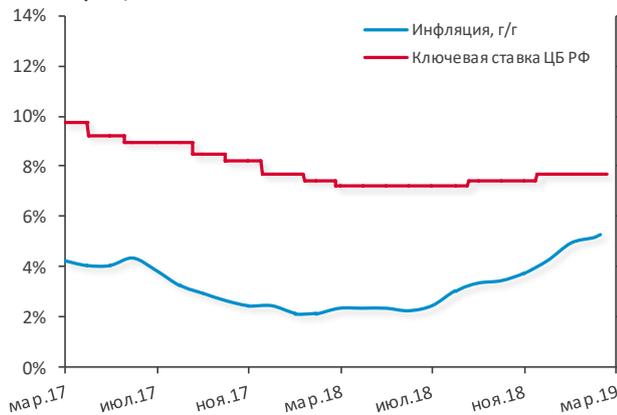
Макроэкономический календарь

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

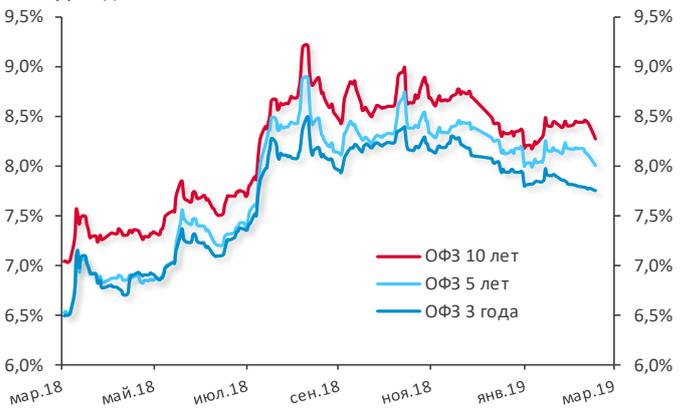
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



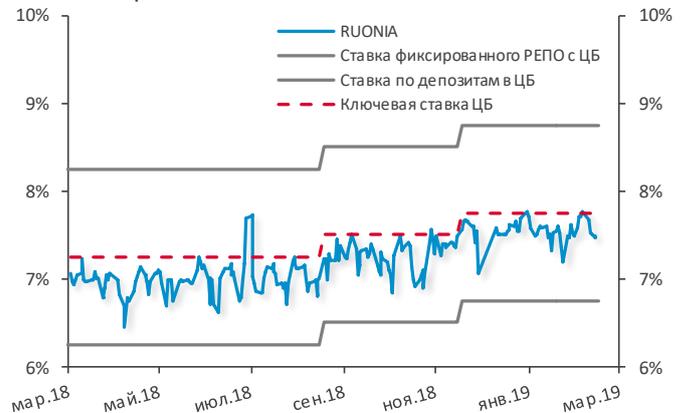
Доходности ОФЗ



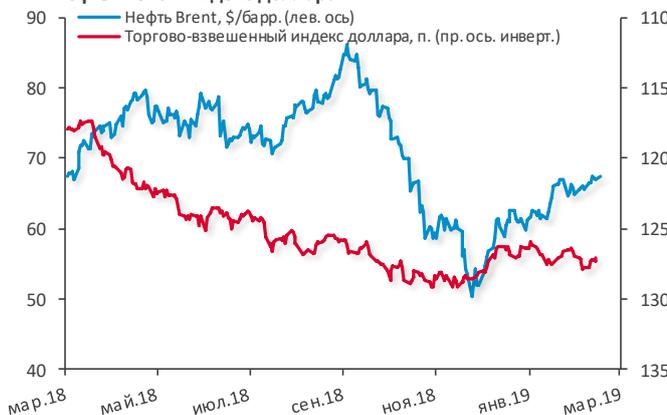
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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».