

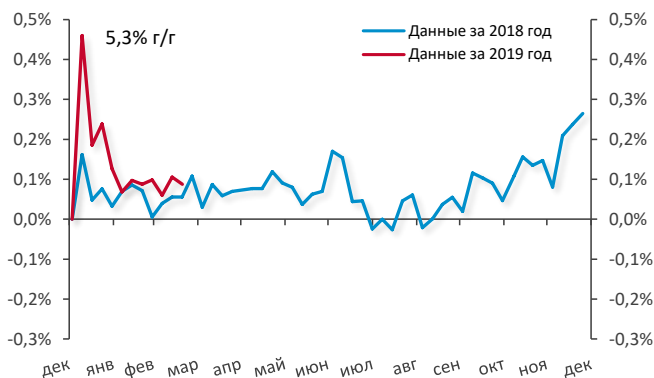
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%

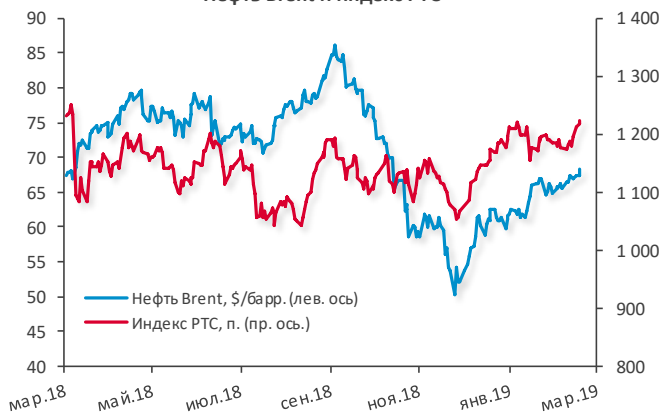
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1226	0,5%	3,1%	14,7%
Индекс S&P500, п.	2824	-0,3%	0,5%	12,7%
Brent, \$/барр.	68,5	1,3%	1,4%	27,3%
Urals, \$/барр.	68,2	0,8%	1,3%	28,0%
Золото, \$/тр.ун.	1302	-0,4%	-0,5%	1,6%
EURUSD	1,1414	0,5%	0,8%	-0,5%
USDRUB	63,87	-0,8%	-2,3%	-8,5%
EURRUB	72,86	-0,3%	-1,7%	-8,9%

Недельная инфляция в РФ



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$68,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$68,2/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 63,87 руб., курс евро - на 0,3% до 72,86 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2824 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1226 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2504 п.

• **Федеральная резервная система на вчерашнем заседании по монетарной политике резко изменила курс своей ДКП.** Процентные ставки ожидаемо были сохранены на уровне 2,25-2,5%, однако прогноз ФРС был изменен – ставки будут сохранены на прежнем уровне до конца года и, возможно, повышены один раз в следующем году. На декабрьском заседании (в рамках которого публиковался последний макропрогноз) американский регулятор прогнозировал еще 2 повышения ставки в 2019 году – до 3% и еще одно в 2020 г. – до 3,25%. При этом рыночные инструменты с начала года не закладывали ни одного rate hike на 2019 г. Помимо этого, прогноз роста ВВП в США был скорректирован на 20 б.п. вниз до 2,1% г/г на этот год, и на 10 б.п. до 1,9% г/г – на следующий. Прогноз инфляции был снижен на 10 б.п. до 1,8% г/г на 2019 г. и на 10 б.п. до 2% г/г на 2020 и 2021 гг. ФРС ожидает безработицу на уровне 3,7% в текущем году (ранее – 3,5%), 3,8% - в следующем (ранее – 3,6%) и 3,9% - в 2021 г. (ранее – 3,8%). Еще одним важным моментом заседания стала корректировка политики в отношении баланса активов. Сейчас план ФРС предполагает ежемесячное погашение казначейских облигаций (treasuries) в объеме \$30 млрд и ипотечных – в объеме \$20 млрд (фактические объемы погашений меньше плановых). Начиная с мая регулятор сократит погашения treasuries вдвое – до \$15 млрд, с сентября полностью завершит эти операции, а с октября будет поддерживать объем баланса неизменным («чуть выше \$3,5 трлн»). Пресс-конференция председателя ФРС Джерома Пауэлла была ожидаемо «голубиной» (мягкой). Он в очередной раз заявил, что регулятору нет необходимости торопиться с повышением процентных ставок и следует оставаться «терпеливым».

• На этом фоне американский рынок акций (по индексу S&P 500) укрепился в моменте почти на 1%, однако быстро скорректировался. Доллар США снизился к корзине ключевых валют в моменте на 0,8%, однако сегодня утром растел. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций (UST10) снизились до 2,5%. Таким образом, столь резкое изменение прогнозов ФРС (а также реакция американского фондового рынка) могло быть сигналом ожидания более быстрого приближения глобальной экономической рецессии. В перспективе нескольких месяцев аппетит инвесторов к рискованным активам может продолжить расти, однако по мере усиления ожиданий замедления экономического роста в США вероятен глобальный risk off. Более того, президент США Дональд Трамп заявил, что не намерен отказываться от пошлин в отношении китайской продукции даже после подписания нового торгового соглашения, т.к. американские власти должны удостовериться, что КНР соблюдает условия новой сделки. Поэтому новая торговая сделка с сохранением тарифов едва ли приведет к стабилизации экономического роста в двух крупнейших мировых экономиках. «Торговые войны» США и Китая приводят к увеличению неопределенности на глобальных рынках, усиливая опасения приближения экономической рецессии.

• **Нефть Brent сегодня утром торгуется около \$68,6/барр.** Нефтяные цены поддержал еженедельный отчет от Минэнерго США (EIA), который продемонстрировал снижение запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 15 марта, на внушительные 9,6 млн барр. При этом прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагал увеличение запасов на 1,75 млн барр. Столь существенное сокращение запасов связано с увеличением экспорта за неделю на 846 тыс. барр./сутки до 3,4 млн барр./сутки. Тем временем, добыча нефти в США вернулась к историческому максимуму, увеличившись на 100 тыс. барр./сутки до 12,1 млн барр.

• По данным Росстата, недельная инфляция в РФ составила 0,1%, в годовом выражении показатель остается на уровне 5,3%. Динамика уровня инфляции в стране – один из ключевых показателей в преддверии заседания ЦБ РФ по монетарной политике (22 декабря). Пока что темп роста цен в России остается в рамках прогноза Банка России (5-5,5%), что является фактором в пользу сохранения процентной ставки на прежнем уровне (7,75%) и публикации «мягкого» комментария.

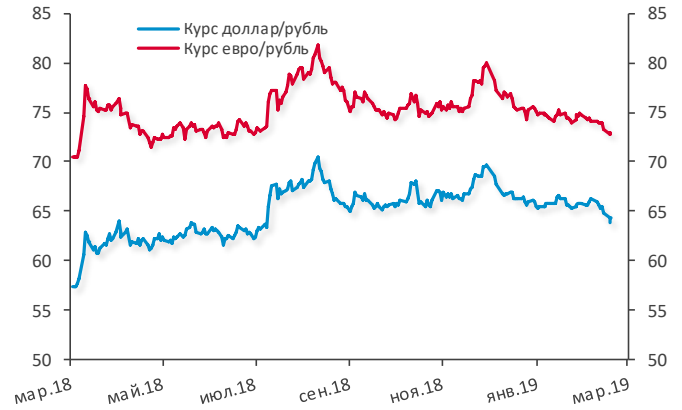
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По итогам заседания ФРС США по монетарной политике, на фоне «голубиной» риторики американского регулятора рубль укрепился к доллару США, в четверг утром торгуется в районе 63,7 руб./\$. Увеличение спроса инвесторов на риск (в т.ч. на российскую валюту) может сохраниться в ближайшие месяцы, однако против рубля играет ряд факторов, которые могут снизить позитив. Ключевой – усиление санкционной угрозы. Вместе с тем, ЦБ РФ продолжает покупать валюту для Минфина в рамках бюджетного правила в увеличенном объеме. Более того, 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).

• При этом в ближайшие дни локальную поддержку российской валюте будет продолжать оказывать налоговый период. В 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.

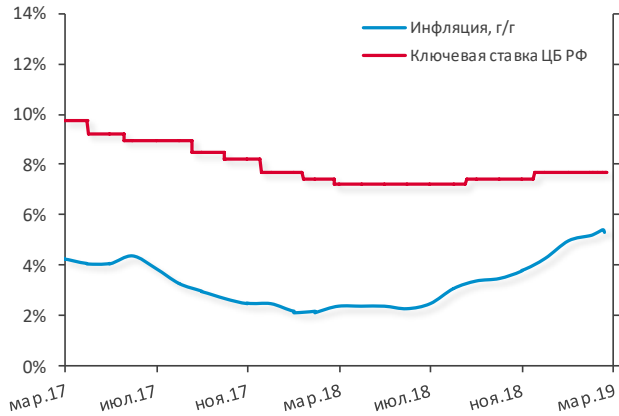
Макроэкономический календарь

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

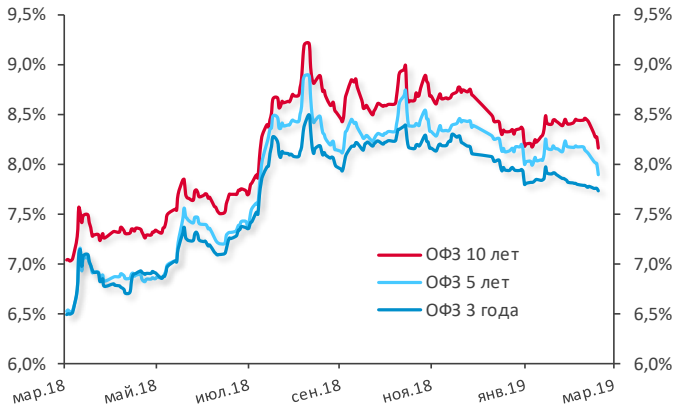
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



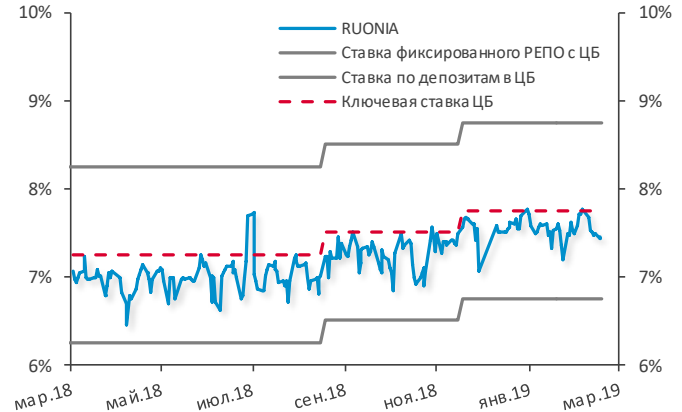
Доходности ОФЗ



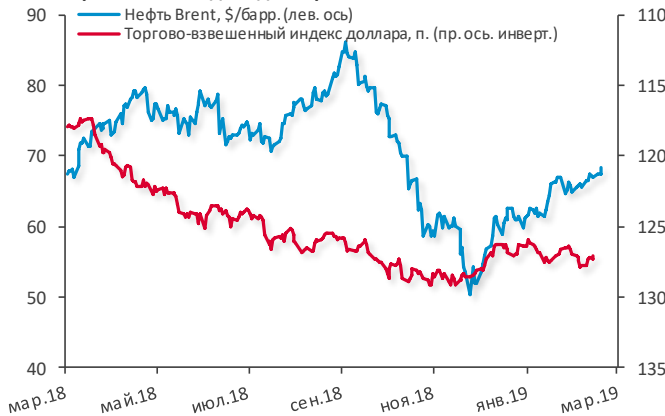
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



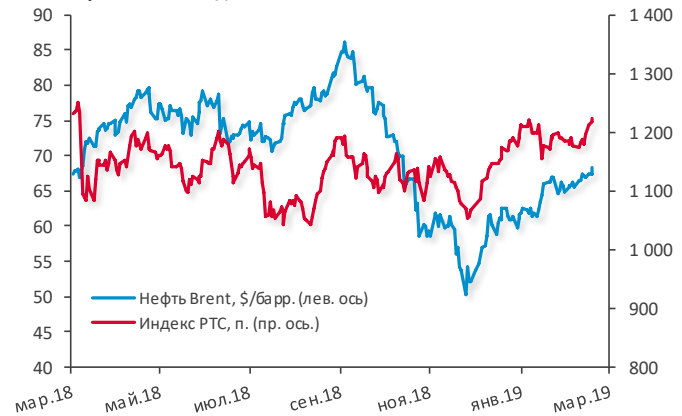
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».