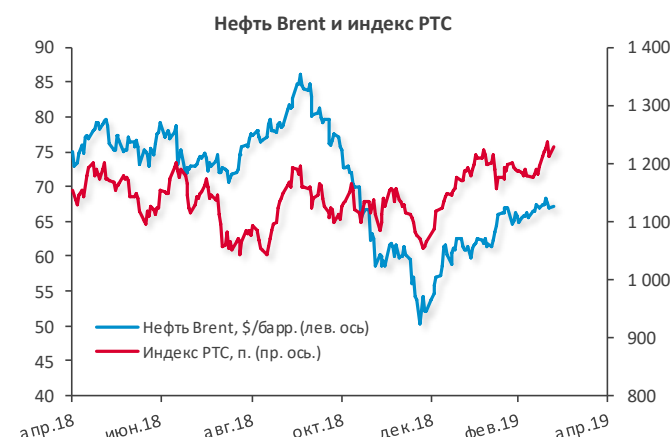
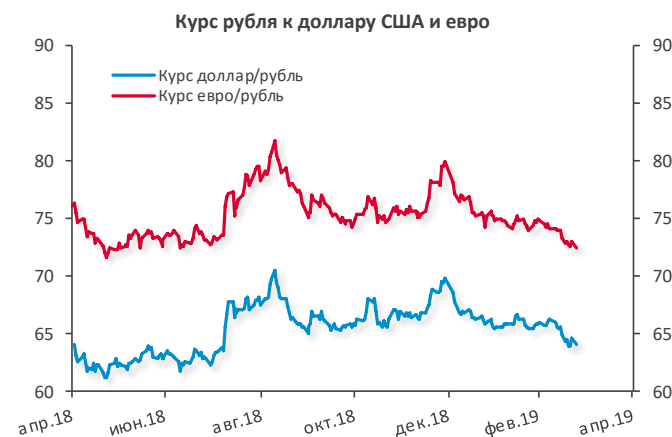


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1228	1,2%	1,2%	14,9%
Индекс S&P500, п.	2798	-0,1%	-1,2%	11,6%
Brent, \$/барр.	67,2	0,3%	-0,5%	24,9%
Urals, \$/барр.	67,1	0,4%	-0,2%	26,0%
Золото, \$/тр.ун.	1323	0,7%	1,5%	3,2%
EURUSD	1,1312	0,1%	-0,2%	-1,3%
USDRUB	64,09	-0,9%	-0,4%	-8,2%
EURRUB	72,51	-0,8%	-0,6%	-9,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$67,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$67,1/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 64,09 руб., курс евро - на 0,8% до 72,51 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2798 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1228 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2498 п.

● **Вчера американские и европейские фондовые индексы продолжили снижение в условиях усиления опасений замедления глобальной экономики и приближения экономической рецессии.** Паника на рынках усилилась после того, как в прошлую пятницу кривая доходностей американских казначейских облигаций на отрезке 10 лет и 3 месяца инвертировалась впервые с 2007 года. Этот отрезок, по мнению ФРС США, является наиболее показательным индикатором снижения темпов роста экономики. Исторически, через 1-2 года после того, как разница доходностей «длинных» и «коротких» бумаг достигала нуля и уходила в отрицательную зону, в США наступала рецессия. При этом большинство экономистов и участников рынка считают более показательным спред доходностей 10-летних и 2-летних бумаг, который пока что находится в положительной зоне. При этом разница в доходностях – это только один из индикаторов, на который смотрят инвесторы, и он не гарантирует снижение темпов роста мирового ВВП, а лишь отражает ожидания инвесторов. Так, например, бывший председатель Федеральной резервной системы Джаннет Йеллен не считает, что это достоверный ориентир приближения рецессии. Доходности 10-летних treasuries во вторник утром находятся в районе 2,43%. Сегодня, судя по динамике фьючерсов на основные американские и европейские фондовые индексы, которые торгуются в «зеленой зоне», позитив возвращается на рынки.

● **Тем временем, вчера члены Палаты общин британского парламента большинством голосов поддержали инициативу по рассмотрению альтернативных сценариев по Brexit.** Сценарии могут включать проведение повторного референдума, выход Великобритании из состава ЕС без соглашения, «мягкий» Brexit а также допускается отмена выхода Британии из состава ЕС. Таким образом, парламентарии взяли на себя контроль по Brexit. На завтра запланированы голосования по альтернативным стратегиям, на этом фоне вероятно повышение волатильности на финансовых рынках.

● **В условиях глобального снижения аппетита инвесторов к рисковому активам из-за опасений приближения рецессии цена нефти Brent после пятничного падения более чем на 2% до \$66,2/барр. в моменте, вчера умеренно восстанавливалась. Сегодня продолжает укрепляться, торгуясь выше \$67,5/барр.** Тем временем, **США постепенно закрепляются в статусе нетто-экспортера нефти.** Согласно данным Минэнерго США, в текущий момент экспорт нефти превышает ее импорт на 0,3 млн барр./сутки. Более того, американское производство этого вида сырья достигло 12,1 млн барр./сутки, что сделало страну крупнейшим мировым нефтедобытчиком. По словам Министра иностранных дел США Майка Помпео, наращивание добычи нефти и газа усилит позиции страны на мировой арене. Кроме того, укреплению позиций США может поспособствовать утверждение законопроекта NOPEC, который призван ограничить деятельность нефтяных картелей. **В текущий момент на котировки оказывает наиболее существенное влияние усиление страхов приближения глобальной рецессии и, следовательно, ожидания снижения мирового спроса на нефть.** Ребалансировка на мировом рынке нефти (в т.ч. из-за увеличения добычи США, смещения «баланса сил» в сторону Америки) отошла на второй план, хотя сокращение добычи странами ОПЕК и не-ОПЕК остается фактором поддержки цен на нефть.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США сегодня утром, рубль – не исключение. Российская валюта теряет около 0,3% к доллару США во вторник утром, торгуясь в районе 64,3 руб./\$ в условиях исчерпания позитивного эффекта от налогового периода (вчера уплачивались основные налоги – НДС, акцизы и НДС, закончился налоговый период уплаты налога на прибыль 28 марта) и отсутствия иных значимых факторов поддержки.

● **Смягчение риторики ФРС США в рамках заседания по ДКП вызвало всплеск позитива на emerging markets.** Увеличение спроса инвесторов на риск может сохраниться в ближайшие месяцы, однако против рубля играет ряд факторов, которые могут снизить позитив (санкции, покупки валюты в рамках бюджетного правила).

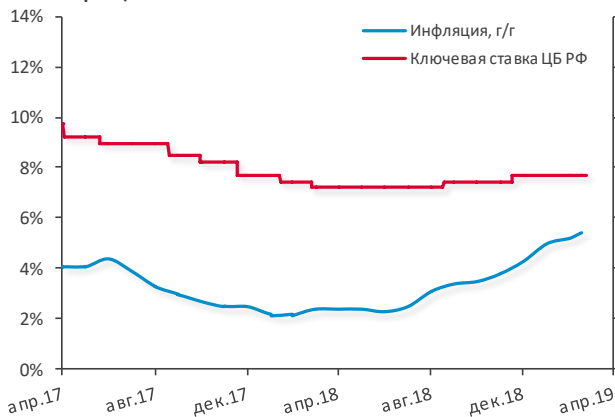
Макроэкономический календарь

27 марта 11:00 - выступление главы ЕЦБ М. Драги, еврозона
27 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
27 марта 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
28 марта 15:30 - ВВП 4 кв., США
29 марта 02:30 - блок макроэкономических данных за февраль, Япония
29 марта 12:30 - ВВП 4 кв., Великобритания
29 марта 15:30 - личные доходы и расходы в феврале, США
29 марта 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
31 марта 04:00 - индекс PMI в марте, Китай
1 апреля 11:00 - индекс PMI Markit в марте, еврозона
1 апреля 12:00 - инфляция в марте, еврозона

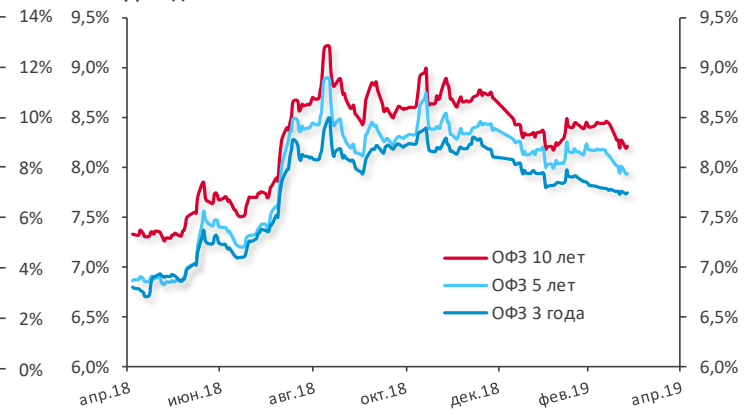
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



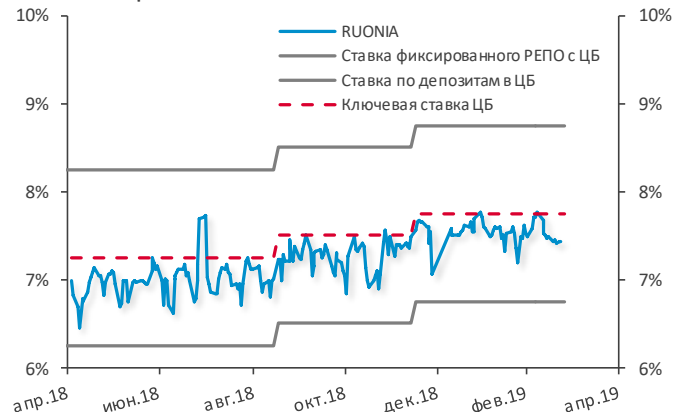
Доходности ОФЗ



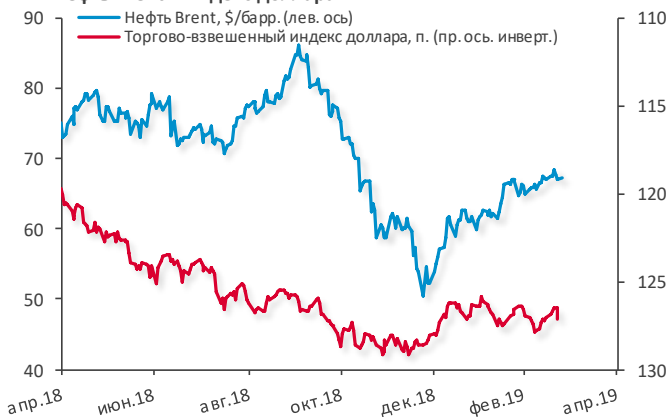
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



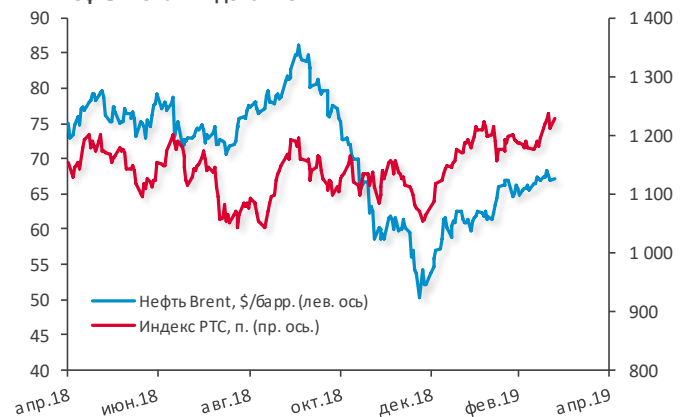
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».