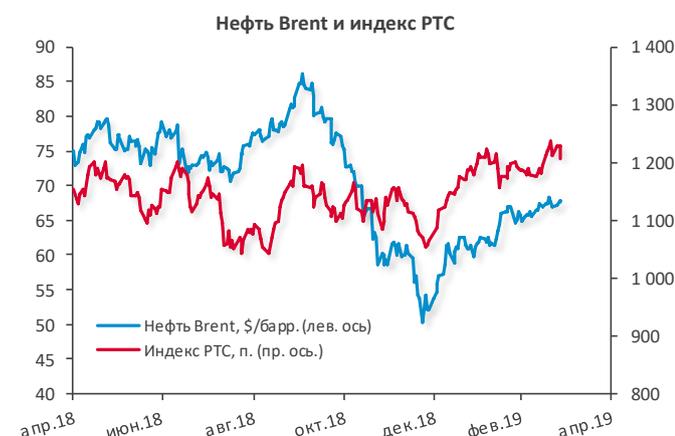
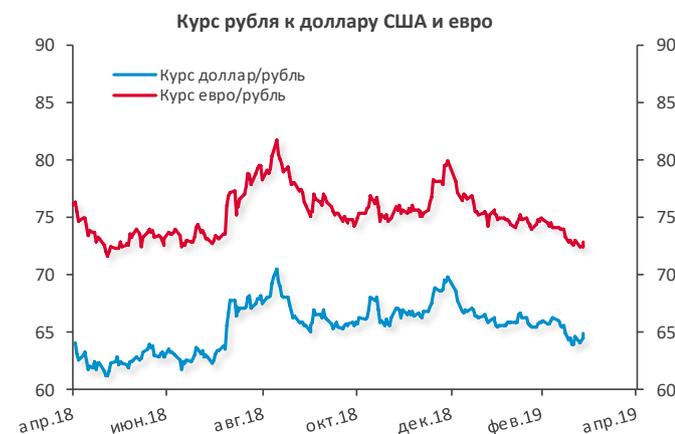


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1207	-1,8%	-1,6%	13,0%
Индекс S&P500, п.	2805	-0,5%	-0,7%	11,9%
Brent, \$/барр.	67,8	-0,2%	-1,0%	26,1%
Urals, \$/барр.	67,9	0,0%	-0,4%	27,5%
Золото, \$/тр.ун.	1310	-0,4%	0,6%	2,2%
EURUSD	1,1244	-0,2%	-1,5%	-1,9%
USDRUB	64,84	0,7%	1,5%	-7,1%
EURRUB	72,90	0,4%	0,1%	-8,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$67,8/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$67,9/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 64,84 руб., курс евро - на 0,4% до 72,90 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2805 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1207 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2487 п.

• **На мировых финансовых рынках усиливается бегство инвесторов от риска.** Участники рынка увеличивают вложения в защитные активы. Так, доходности американских казначейских 10-летних облигаций опустились ниже 2,35%, доходности немецких и японских государственных бумаг ушли в отрицательную зону. Вместе с тем, американский рынок акций (по индексу S&P 500) закрылся вчера в минусе. Сегодня, судя по динамике фьючерсов на основные американские индексы, которые торгуются в «красной зоне», risk off продолжается. Паника на рынках происходит на фоне страха по поводу приближения глобальной экономической рецессии. В связи этим укрепляются ожидания еще более существенного смягчения ДКП ключевыми ЦБ развитых стран. Так, например, вероятность снижения процентной ставки ФРС США в 2019 году составляет уже 77,6%.

• **Тем временем, по итогам вчерашних голосований в парламенте Великобритании законодатели отказались от всех альтернативных сценариев по Brexit.** При этом стало очевидно, что чиновники против «Brexit без соглашения», а идея повторного референдума не популярна среди законодателей. Таким образом, наилучшим вариантом остается соглашение, выдвинутое премьер-министром Терезой Мэй.

• **Цена нефти Brent превышала вчера в моменте отметку \$68,3/барр.** в условиях перебоев в поставках этого вида сырья из Венесуэлы из-за отключения электричества на крупнейшем экспортном терминале. Однако после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA) перешла к снижению. **В четверг утром торгуется в районе \$67,6/барр.** Согласно данным ведомства, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 22 марта, выросли на 2,8 млн барр. при прогнозе о сокращении на 2,5 млн барр. Экспорт американской нефти снизился на 0,5 млн барр./сутки, а добыча осталась неизменной на уровне 12,1 млн барр./сутки. США остаются крупнейшими нефтедобытчиками в мире, обгоняя Саудовскую Аравию и Россию.

• **Согласно данным Росстата, недельная инфляция в РФ составила 0,1%. В годовом выражении, по нашим расчетам, показатель остаётся на уровне 5,3%.** При этом инфляционные ожидания населения продолжают снижаться. **По данным Банка России, ожидаемая населением инфляция на год вперёд снизилась в марте на 1 п.п. до 9,1%.** Председатель ЦБР Эльвира Набиуллина говорила об этом ещё в прошлую пятницу на заседании Банка России по монетарной политике. На ценовых ожиданиях благоприятно сказалось укрепление рубля, которое произошло из-за внешних рынков - переоценки ДКП развитых стран. **При этом инфляционные ожидания остаются повышенными.** Наблюдаемая инфляция также снизилась - на 0,6 п.п. до 10%. Кроме того, оценка инфляционных ожиданий Банка России на 12 месяцев вперёд, основанная на ответах на «качественные» вопросы, все ещё выше фактических данных по инфляции - 5,7% против 5,2% (в феврале). **Это может быть интерпретировано как сохраняющиеся ожидания ускорения инфляции.**

• **Вчера на финальных в первом квартале 2019 года аукционах Минфину удалось продать облигаций федерального займа на сумму 57,3 млрд руб.** Таким образом, ведомство перевыполнило план по размещению суверенного долга в первом квартале - было продано бумаг на 513,8 млрд руб. при планируемом объеме 450 млрд руб. Спрос на российские государственные облигации в первом квартале был существенным из-за изменения курса монетарной политики ФРС, укрепления рубля, растущей нефти, появления ожиданий снижения процентной ставки ЦБ РФ и отсутствии новых «жестких» санкций в отношении России. Более того, российские бумаги не теряли своей привлекательности даже в условиях бегства инвесторов от риска на фоне усиления опасений приближения глобальной экономической рецессии.

• **Спрос нерезидентов на российские активы в первом квартале года также был существенным. Так, по данным Банка России, нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ в феврале на 70 млрд руб. до 1914 млрд руб., а их доля выросла с 25% до 25,9%.** При этом весь рынок ОФЗ увеличился только на 19 млрд руб. до 7393 из-за погашений бумаг. В январе инвесторы купили российского суверенного долга в объеме 54 млрд руб. В марте, судя по косвенным признакам (доходности ОФЗ, курс доллара, успешные аукционы Минфина), приток иностранного капитала в российские активы был ещё более значительным.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В условиях глобального бегства от риска валюты развивающихся стран в четверг снижаются, при этом рубль выглядит лучше других, торгуясь около 64,7 руб./\$. Усиление антироссийской риторики по венесуэльскому вопросу может привести к росту давления на рубль. Мы не считаем, что российская валюта закрепится в районе 64-65 руб./\$, ждем, что курс USDRUB пойдет выше. Наиболее вероятным, на наш взгляд, выглядит возвращение в диапазон 65-66,5 руб./\$.

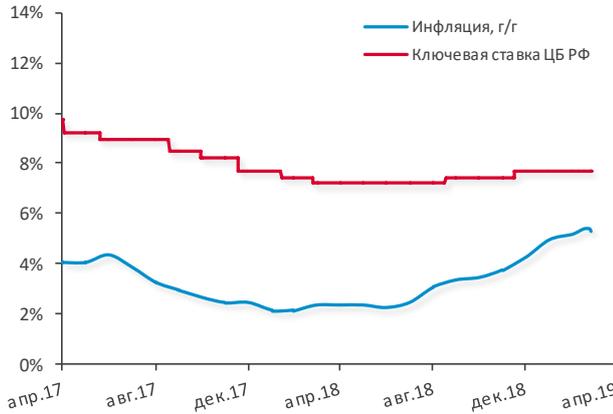
Макроэкономический календарь

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

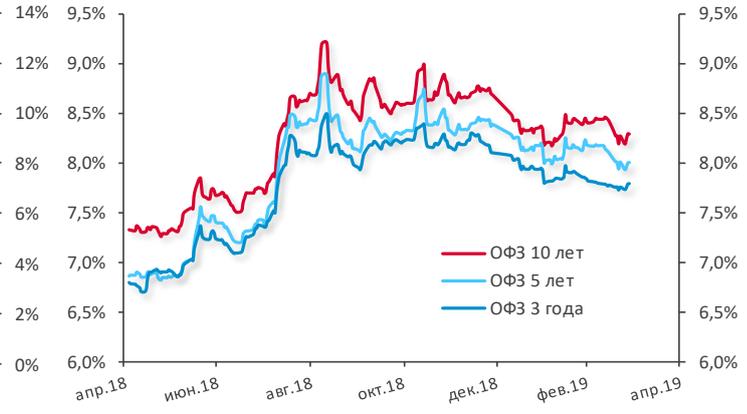
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



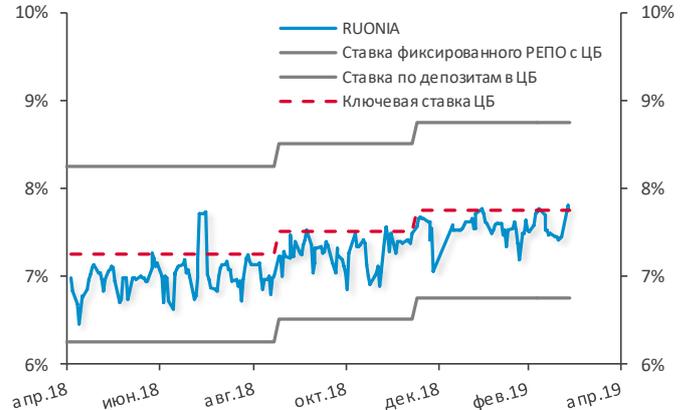
Доходности ОФЗ



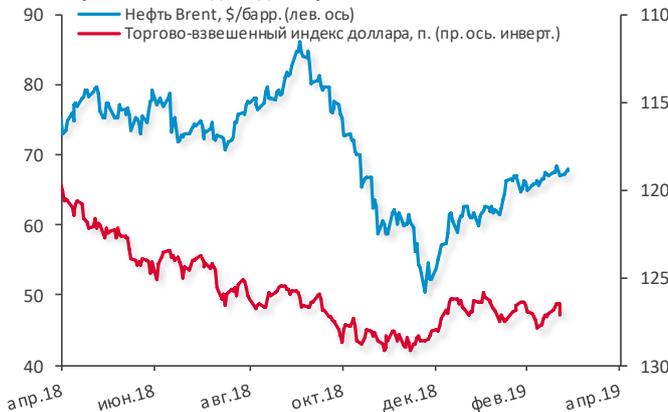
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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».