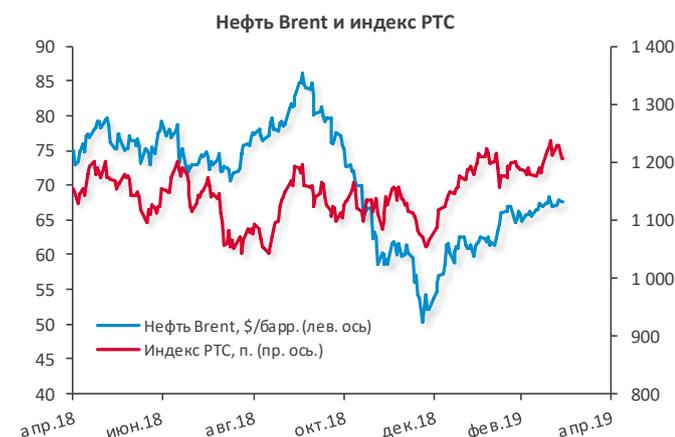
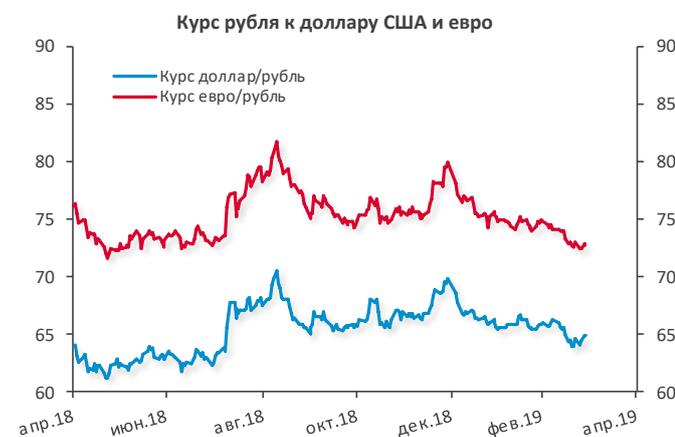


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	0,0%	-2,5%	13,0%
Индекс S&P500, п.	2815	0,4%	-1,4%	12,3%
Brent, \$/барр.	67,8	0,0%	-0,1%	26,1%
Urals, \$/барр.	67,9	0,0%	0,6%	27,6%
Золото, \$/тр.ун.	1291	-1,4%	-1,3%	0,7%
EURUSD	1,1221	-0,2%	-1,3%	-2,1%
USDRUB	64,94	0,2%	1,7%	-7,0%
EURRUB	72,85	-0,1%	0,3%	-8,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$67,8/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$67,9/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 64,94 руб., курс евро снизился на 0,1% до 72,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2815 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1207 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2492 п.

• **Бегство инвесторов из риска сменилось временным позитивом, опасения по поводу приближения глобальной экономической рецессии снижаются.** По словам высокопоставленных американских чиновников, в ходе торговых переговоров США и Китая (которые проходят сейчас в Пекине), последние согласились пойти на уступки и увеличить объем закупаемой в США продукции. Также сообщается, что КНР уступила в одном из ключевых вопросов – технологической сфере. Это вселило в инвесторов оптимизм относительно результативности очередного раунда переговоров. Кроме того, комментарии представителей ФРС США способствовали снижению паники на мировых рынках. Так, глава ФРБ Сэнт-Луиса Джеймс Буллард заявил, что наблюдается лишь частичная инверсия кривой доходностей американских казначейских облигаций и крайне непродолжительное время, поэтому пока что некорректно интерпретировать это как сигнал приближения рецессии. Председатель ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж считает повышение процентных ставок ФРС США в сентябре и декабре прошлого года «правильным», как и решение приостановить rate hikes, заняв выжидательную позицию.

• **Тем временем, макроэкономические данные дают повод сомневаться, не слишком ли поздно ФРС решила «нажать на тормоза».** Так, опубликованные вчера данные по темпам роста ВВП США показали, что в 4 кв. 2018 года темп роста американской экономики составил 2,2% против прогноза 2,4%. Следом за показателем ВВП вышли данные по незавершенным продажам на рынке недвижимости США, продемонстрировавшие сокращение в феврале на 1% м/м при прогнозе роста на 0,7% м/м. Неутешительная макростатистика указывает на то, что состояние экономики США продолжает ухудшаться.

• **Цена нефти Brent вчера опускалась в моменте ниже \$66,6/барр.** после того, как президент Дональд Трамп в очередной раз в своем официальном Twitter призвал ОПЕК нарастить добычу, заявив, что нефтяные цены становятся слишком высокими. Однако котировки быстро отыграли потери, сегодня утром растут, торгуясь в районе \$68,4/барр. Тем временем, сланцевики продолжают активно наращивать добычу. Так, согласно прогнозам американского Минэнерго, **сланцевая добыча в апреле в сравнении с мартом увеличится еще на 85 тыс. барр./сутки и составит 8,59 млн барр./сутки.** Активнее всего производство идет на наиболее богатом запасами нефти бассейне Permian, который обеспечит около 50% прироста или 40 тыс. барр./сутки. Совокупное производство США составляет 12,1 млн барр./сутки. Кроме того, важным показателем потенциала наращивания сланцевой добычи является изменение числа пробуренных, но незавершенных нефтяных скважин. Дело в том, что такие скважины могут быть достаточно быстро введены в эксплуатацию, не требуя больших капиталовложений в бурение. Так, в феврале в сравнении с январем их число увеличилось на 93 штуки и составило 8576 единицы, из которых 88 было пробурено на месторождении Permian. **Таким образом, в следующем году рынок нефти, вероятно, увидит существенный рост добычи сланцевой нефти, а США укрепят свои позиции в качестве мирового лидера по производству этого вида сырья.**

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне разворота ДКП ФРС США и прилива позитива на развивающиеся рынки большинство валют стран EM завершают этот квартал в плюсе. Рубль в лидерах роста, прибавив 7,8% к доллару США с начала года.

• При этом второй квартал может быть менее позитивным для рискованных активов. Усиление опасений приближения глобальной рецессии, локальный кризис в Турции, на фоне которого растут страхи распространения кризисных процессов на другие страны emerging markets (как это было в прошлом году) могут снизить привлекательность активов развивающихся стран. В случае оттока капитала из EM Россия также не останется в стороне. Более того, второй квартал традиционно является менее благоприятным для курса рубля, чем первый, когда национальную валюту поддерживали существенные притоки валюты по текущему счету от экспортных операций. Кроме того, для России актуальными остаются геополитические риски, ключевой из которых - усиление санкционной угрозы.

• Таким образом, 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./\$.

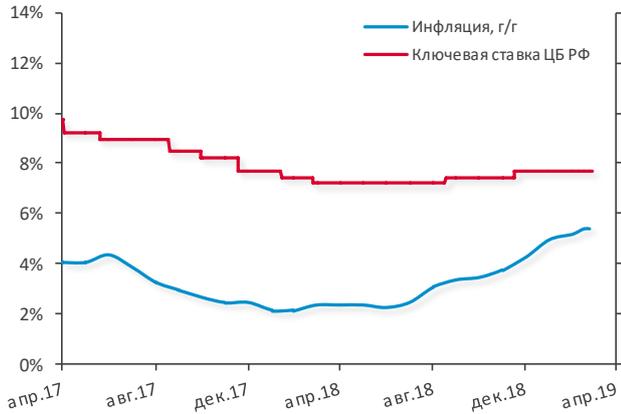
Макроэкономический календарь

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

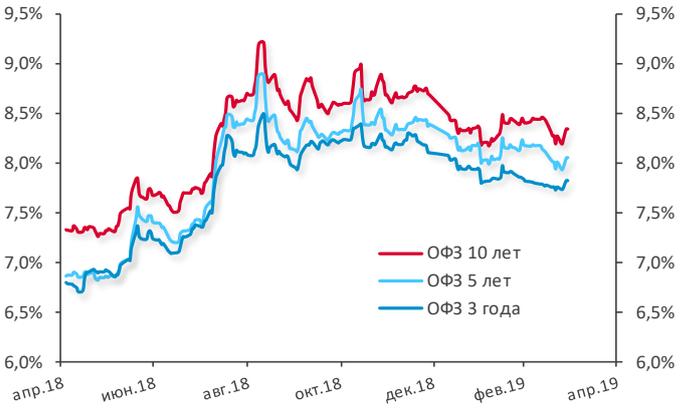
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



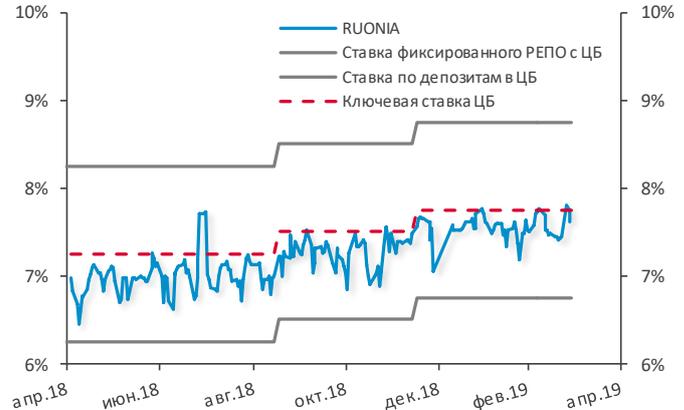
Доходности ОФЗ



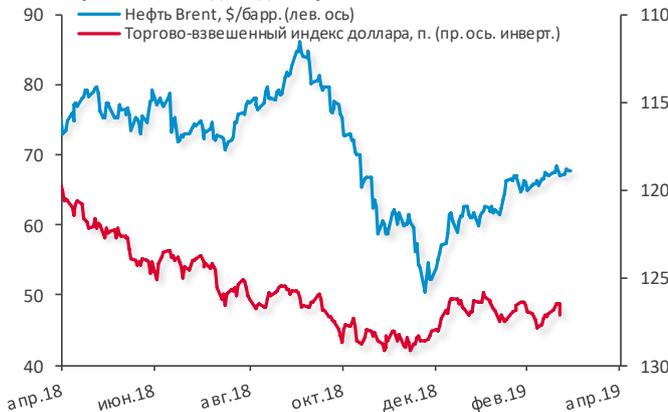
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



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 несет различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут потребовать 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».