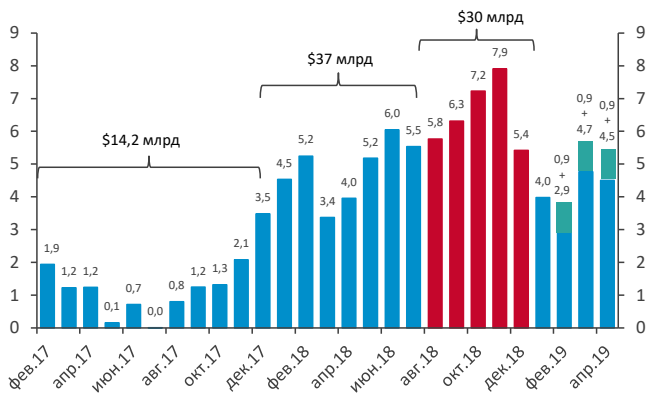
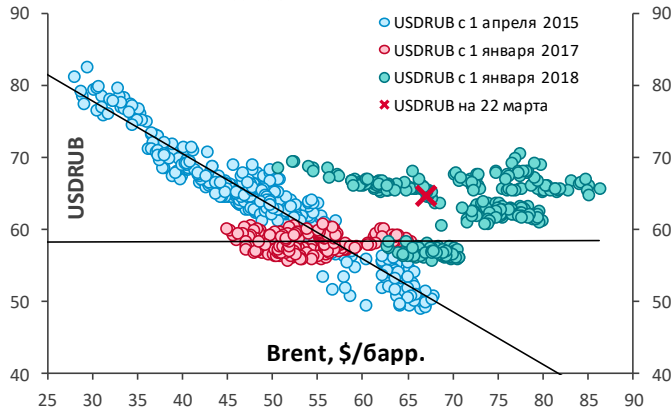


Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина



Курс рубля и нефть Brent



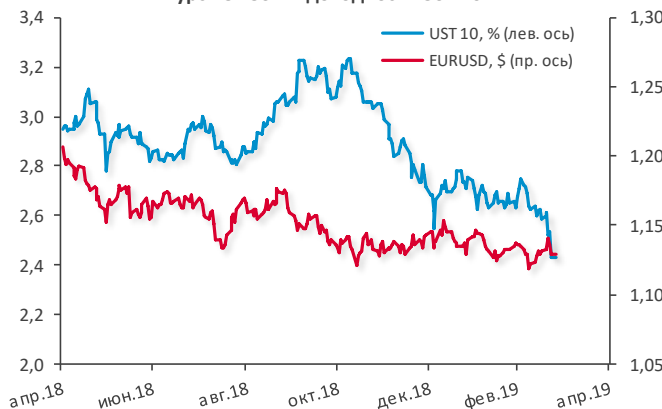
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	-2,0%	1,4%	13,5%
Индекс S&P500, п.	2801	-1,9%	-0,8%	11,7%
Brent, \$/барр.	67,0	-1,2%	-0,2%	24,6%
Urals, \$/барр.	66,8	-1,0%	0,0%	25,5%
Золото, \$/тр.ун.	1314	0,4%	0,9%	2,5%
EURUSD	1,1302	-0,6%	-0,2%	-1,4%
USDRUB	64,66	1,2%	-0,2%	-7,4%
EURRUB	73,07	0,6%	-0,4%	-8,7%

Курс EURUSD и доходности UST 10



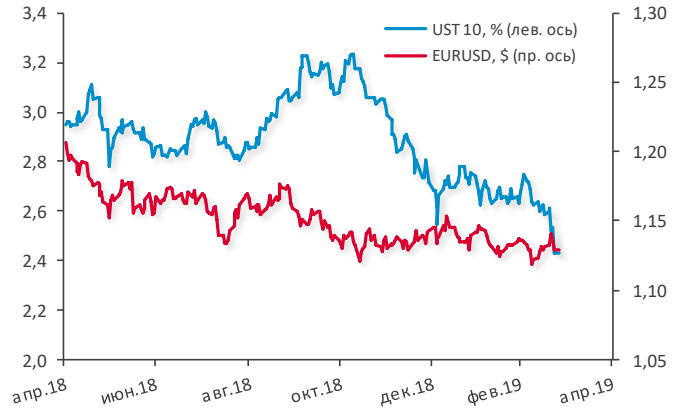
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$67,0/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$66,8/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 64,66 руб., курс евро - на 0,4% до 73,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2801 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1213 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2493 п.
- К концу прошлой недели бегство инвесторов от риска сменилось временным позитивом, опасения по поводу приближения глобальной экономической рецессии снизились. **Хорошими новостями для рынка стали сообщения о продуктивности переговоров США и Китая по торговым вопросам.** В частности, сообщается, что КНР готова пойти на значительные уступки в части закупки американской продукции, а также в вопросах, касающихся технологической сферы. «Торговые войны» - один из ключевых факторов усиления страхов замедления темпов роста глобальной экономики.
- **Центральным событием этой недели станет публикация отчета о занятости в США** (в пятницу, 5 апреля). Ожидается, что в марте число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 170 тыс., темп роста зарплат остался на уровне 3,4% г/г, а безработица - на уровне 3,8%. После провального февральского отчета о занятости и смягчения риторики ФРС США в рамках мартовского заседания по монетарной политике опасения приближения экономической рецессии существенно выросли. Поэтому слабый мартовский отчет подтвердит страхи участников рынка, а в случае выхода данных выше - ожидания улучшатся. **Если данные будут отличаться от ожиданий, это вызовет выраженную реакцию рынка.** Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP.
- **Эта неделя будет богата на макроэкономические данные.** Помимо non-farm payrolls, участники рынка сфокусируют внимание на данных по индексу ISM промышленности и услуг в марте (выйдет 1 апреля) и изменении числа заказов на товары длительного пользования (дюрэблы) в феврале (1 апреля) в США. Помимо этого, сегодня будет опубликована инфляция в еврозоне в марте.
- **Также на этой неделе британский парламент продолжит голосование по Brexit.** Отсутствие согласия по какой-либо стратегии усиливает неопределенность на рынках. Так, представители Европейского центрального банка называют Brexit ключевым риском замедления роста экономики еврозоны, а также причиной значительного снижения прогнозируемости при определении дальнейшего курса денежно-кредитной политики.
- В понедельник утром нефть Brent растет, торгуясь в районе \$68,2/барр. Котировкам оказывает существенную поддержку ухудшение ситуации в Венесуэле, где в очередной раз была приостановлена работа крупнейшего нефтяного экспортного терминала из-за отключения электричества. **При этом в последнее время значительное влияние на котировки оказывает 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.
- В пятницу международное агентство Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, **сообщило о завершении подготовки американскими властями новых санкций против России по «делу Скрипалей».** Сообщается, что меры содержат ограничения в отношении банковского сектора РФ. Усиление санкционной угрозы в отношении России - один из ключевых рисков для экономики страны. Так, например, введение «жестких» санкций может помешать Банку России перейти к смягчению ДКП и снижению ставки в этом году.
- В среду Минфин опубликует план покупок валюты ЦБ РФ на открытом рынке в рамках бюджетного правила на апрель. По нашим оценкам, цифры будут примерно равны мартовским - 295 млрд руб. или около \$4,5 млрд. Помимо регулярных fx-покупок ЦБ РФ с февраля 2019 «докупают» с открытого рынка валюту (около \$0,9 млрд в месяц), которую он не покупал с августа 2018. ЦБ в то время продавал валюту напрямую Минфину, не выходя на открытый рынок во время усиления оттока капитала из-за санкционной угрозы и общего негативного сантимерта на глобальных финансовых рынках. Общий объем fx-покупок в I квартале 2019 может достичь \$15 млрд, что составит примерно половину от всего притока валюты в страну по счёту текущих операций платёжного баланса за этот период.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В целом первый квартал года был позитивным для рубля, однако концовка была не слишком удачной для российской валюты. На фоне сообщений о подготовке новых санкций против России рубль ослаб к доллару США в пятницу, в моменте превышая отметку 65,8 руб./\$. Сегодня российская валюта умеренно укрепляется, торгуясь около 65,4 руб./\$.
- В целом для развивающихся стран второй квартал года может стать менее позитивным, чем первый. 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 счёту от экспортных операций.
- Ожидаем, что российская валюта закрепится в районе 65-66,5 руб./\$.

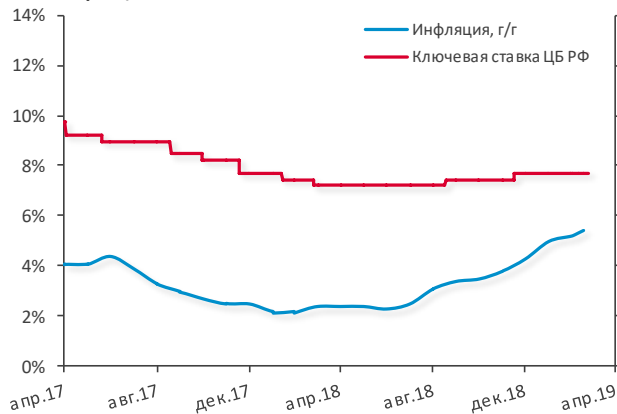
Макроэкономический календарь

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

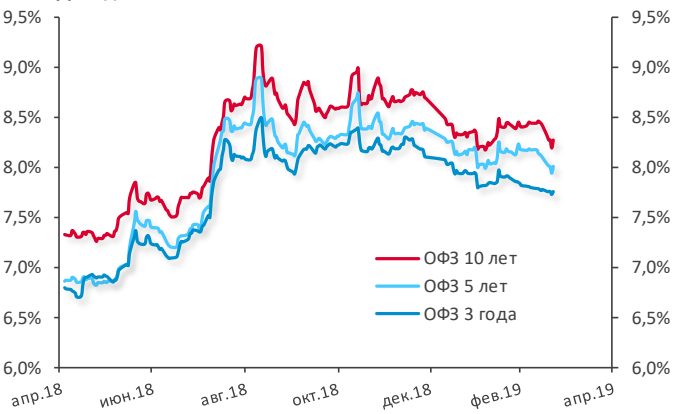
Курс EURUSD и доходности UST 10



Инфляция и ключевая ставка



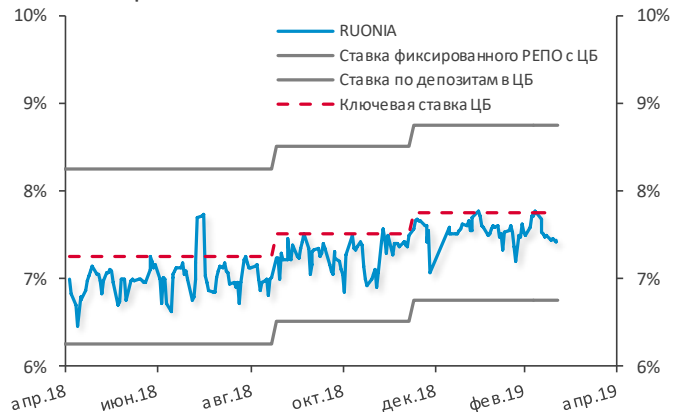
Доходности ОФЗ



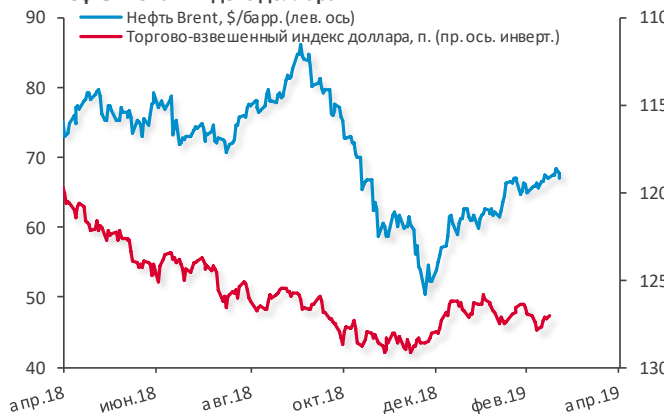
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



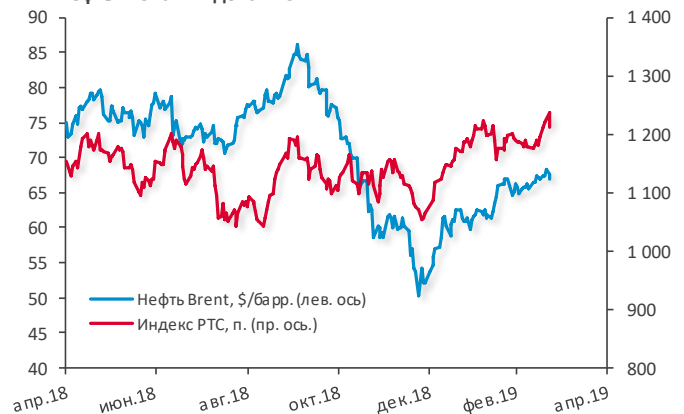
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 приобрести, 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 на то, 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»».