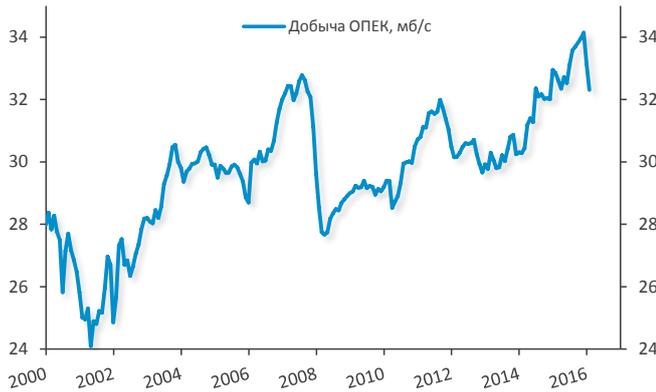
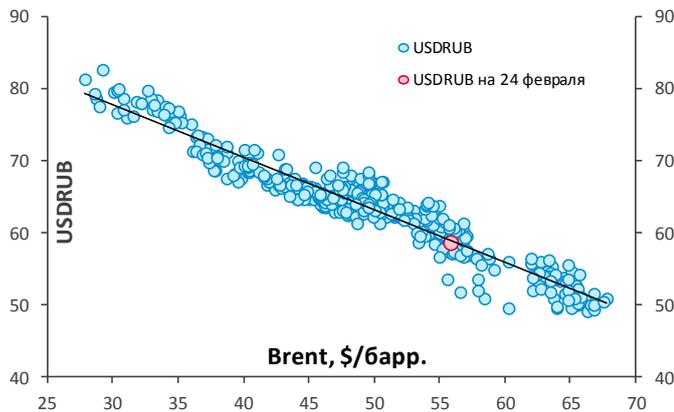


**Добыча нефти ОПЕК, млн барр./сутки**



**Курс рубля и нефть Brent**



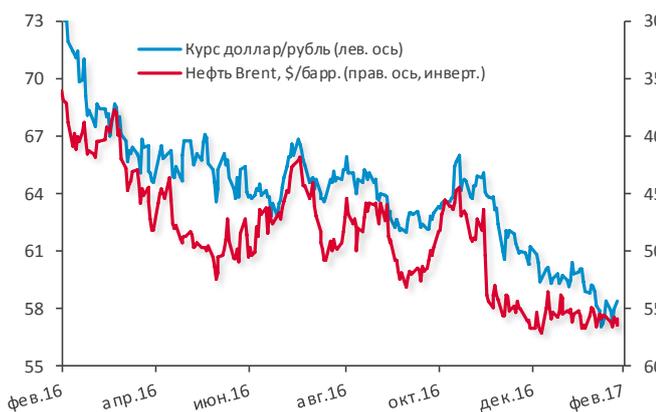
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Февраль 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	4,6-4,9%	4,6-4,9%	4,8-5,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	9,5-10%	9,5-10%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1129	-1,5%	-2,0%	-2,0%
Индекс S&P500, п.	2367	0,1%	0,7%	5,7%
Brent, \$/барр.	56,0	-1,0%	0,3%	-1,5%
Urals, \$/барр.	54,2	-1,5%	0,3%	0,2%
Золото, \$/тр.ун.	1257	0,6%	1,8%	9,1%
EURUSD	1,0561	-0,2%	-0,5%	0,4%
USDRUB	58,45	0,6%	0,0%	-4,6%
EURRUB	61,65	0,5%	-0,4%	-4,4%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$56,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$54,2/барр. Курс доллара не изменился - 58,45 руб., курс евро снизился на 0,4% до 61,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2367 п. Индекс РТС потерял 2,0%, закрывшись на отметке 1129 п. Индекс ММВБ снизился на 1,7% до 2093 п.
- **В МИРЕ.** За время февральских праздников в РФ на глобальных рынках существенных изменений не произошло. Основной историей новой пятидневки станет первое выступление Д. Трампа перед Конгрессом 28 февраля (вторник). Пресс-секретарь президента США Ш. Спайсер подтвердил, что выступление Д. Трампа будет касаться налоговой реформы. При этом проект налоговой реформы будет рассмотрен Конгрессом после отмены и замены проекта Obamacare.
- Глава Минфина США С. Мнучин заявил, что рассчитывает на ратификацию налоговой реформы Конгрессом США до начала каникул в августе по самому оптимистичному сценарию. При этом утверждение законопроекта по инвестициям в инфраструктуру может быть перенесено на 2018 г.
- Второе по значимости событие недели – выступление главы ФРС Дж. Йеллена и ее заместителя С. Фишера 3 марта (пятница) на тему перспектив экономического роста и монетарной политики. Важно отметить, что эти выступления станут последними со стороны членов Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США до заседания 15 марта («неделя тишины» была продлена на 3 дня).
- Еще одним важным фактором, который влияет на рынки, является предвыборная гонка во Франции. Согласно данным последних опросов, наибольшей популярностью пользуется Марин Ле Пен (эти новости привели к падению евро ниже отметки 1,05 против доллара США). Основная интрига президентской гонки связана с тем, кто пройдет во второй круг. Формирование коалиций может значительно повлиять на расклад сил и, соответственно, на состояние финансовых рынков. Напомним, что М. Ле Пен является сторонницей выхода Франции из состава ЕС, перехода к франку, реструктуризации долга и т.п. Ее победа на выборах может стать серьезным риск-фактором.
- **НЕФТЬ.** На прошлой неделе состоялась техническая встреча ОПЕК по мониторингу выполнения взятых на себя странами обязательств по сокращению добычи. Пока официальный отчет не был опубликован, но источниками были озвучены такие цифры: страны ОПЕК выполнили обязательства на 86%, а странами вне картеля на 60%. При этом буровая активность в США остается высокой, число активных буровых установок продолжает расти.
- **В РОССИИ.** Глава долгового департамента Минфина К. Вышковский в интервью Bloomberg прояснил позицию министерства относительно нерезидентского спроса на ОФЗ. Так, по его мнению, одна из причин привлекательности рублевых долговых бумаг – это укрепление рубля, которое не обосновано макроэкономическими факторами, что создает дополнительные риски для российского долгового рынка. По последним данным Центрального Банка РФ доля нерезидентов ОФЗ составляла 26,9% на 1 января 2017 г., сейчас после почти двух месяцев крепкого рубля и высокого спроса эта цифра может оказаться еще больше. При этом Минфин отмечает риски, мониторит ситуацию, но об ограничениях и запретительных мерах речи не идет. Также Минфин видит риски для бюджета в бумагах с плавающей ставкой, так как они могут вызвать резкий рост нагрузки на бюджет. Но спрос на бумаги с фиксированной ставкой высокий именно среди нерезидентов, а флоатеры же более интересны локальным игрокам.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Прохождение пика февральского налогового периода (сегодня уплачиваются НДС, НДС и акцизы) лишает рубль дополнительной поддержки (как мы отмечали, эту поддержку рубль ощущал во вторник и среду, т.е. до праздников). Котировки нефти держатся около \$56,6/барр. (рост на 1% утром в понедельник).
- Ожидаем, что на этой неделе курс доллара будет находиться в диапазоне 57,5-59 руб./долл.
- В марте существуют риски неблагоприятного развития ситуации для рубля. Выплаты по внешнему долгу корпоративным сектором - чуть более \$10 млрд. по нашим оценкам (\$14,2 млрд. по оценкам ЦБ РФ), - покупки валюты в резервы для Минфина (около \$2-2,5 млрд.), сжатие счета текущих операций за счет роста доходов к выплате (проценты и дивиденды), на наш взгляд, окажут негативное влияние на курс даже при нефти \$55/барр.
- Закрытие сделки по покупке Роснефтью доли (49%) в индийской компании Essar до 15 марта (49% акций также выкупят Trafigura и инвестиционная группа UCP) также может оказать негативное влияние на ситуацию с валютной ликвидностью.

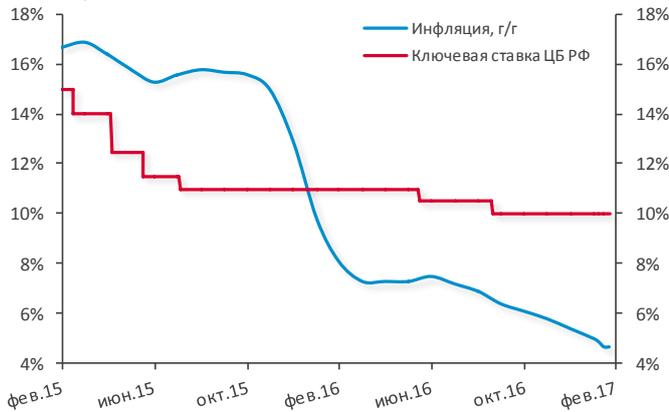
**Макроэкономический календарь**

- 28 февраля 16:30 – ВВП в 4 квартале, США
- 1 марта 04:00 – индексы PMI в феврале, Китай
- 1 марта 10:00 – производственный индекс Markit PMI в феврале, Россия
- 1 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 марта 18:00 – производственный индекс ISM в феврале, США
- 1 марта 18:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 3 марта 04:45 – составной индекс Caixin PMI в феврале, Китай
- 3 марта 10:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в феврале, Россия
- 3 марта 13:00 – розничные продажи в январе, еврозона
- 3 марта 18:00 – непроизводственный индекс ISM в феврале, США
- 3 марта 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes в марте, США
- 3 марта 21:00 – выступление главы ФРС Дж. Йеллен в Чикаго, США

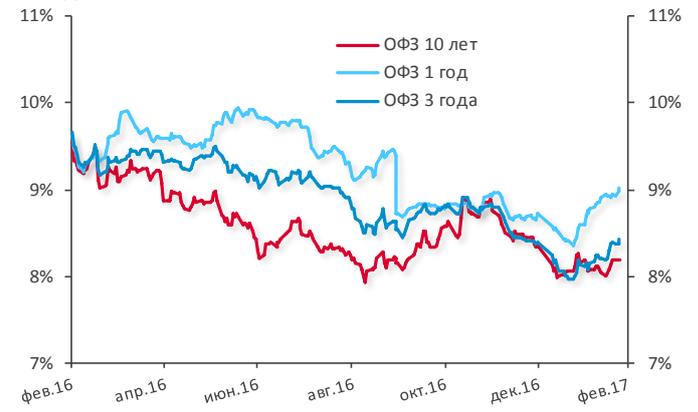
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



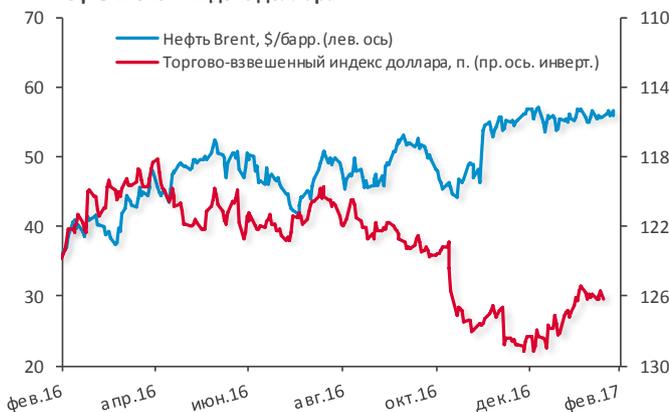
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



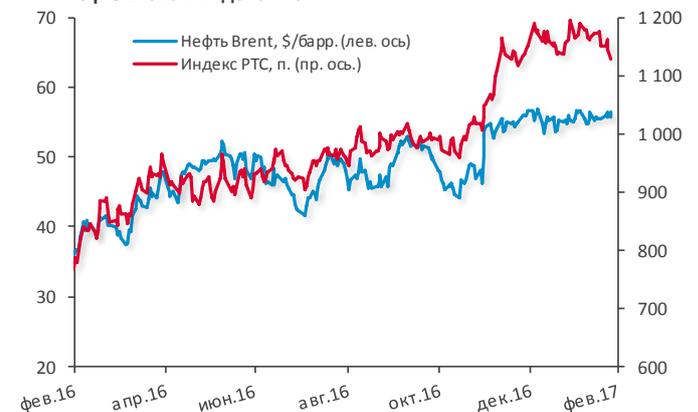
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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****Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобрести ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», 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 информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*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.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».