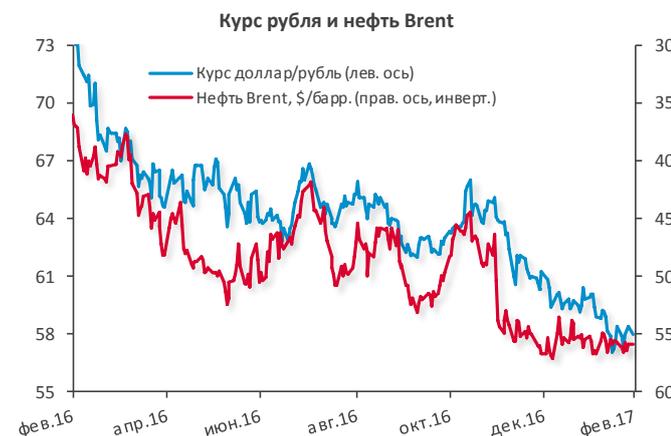


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1117	-1,0%	-2,9%	-3,0%
Индекс S&P500, п.	2370	0,1%	0,8%	5,8%
Brent, \$/барр.	55,9	-0,1%	-0,4%	-1,6%
Urals, \$/барр.	54,1	-0,1%	-0,4%	0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1253	-0,3%	1,2%	8,7%
EURUSD	1,0587	0,2%	-0,2%	0,6%
USDRUB	58,05	-0,7%	0,2%	-5,3%
EURRUB	61,46	-0,3%	-0,1%	-4,7%



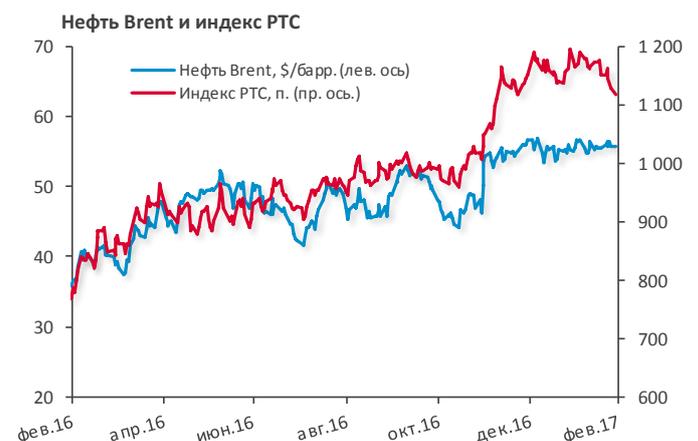
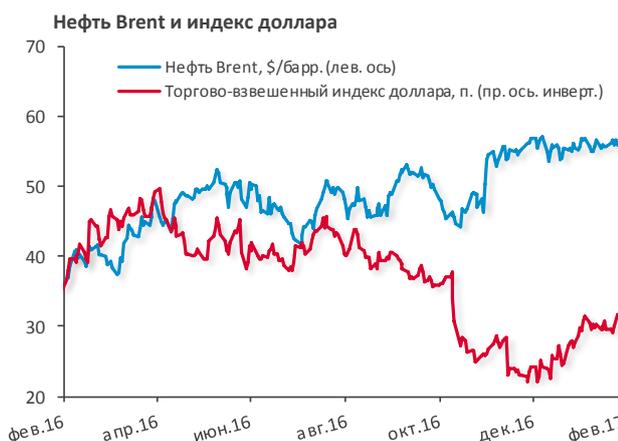
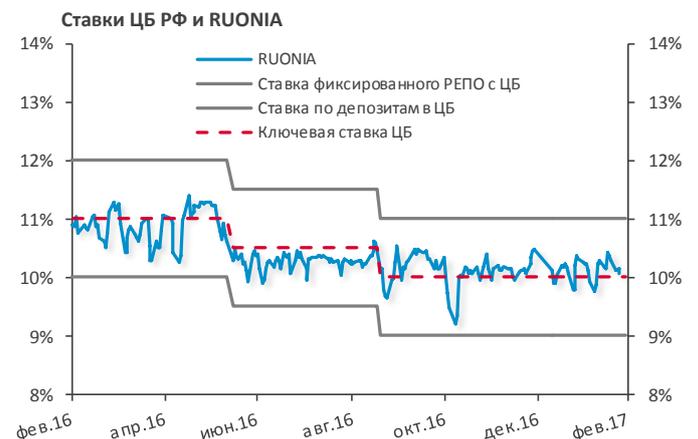
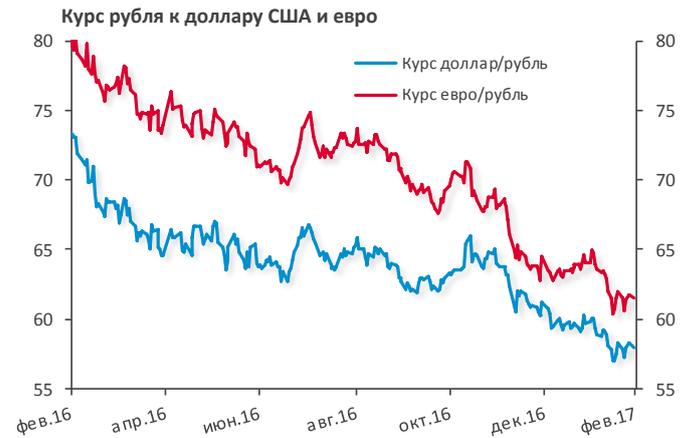
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$54,1/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 58,05 руб., курс евро - на 0,3% до 61,46 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2370 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс ММВБ снизился на 1,8% до 2056 п.
- В МИРЕ.** Выступление Д. Трампа перед Конгрессом США состоится в 5:00 мск утра среды. Событие для рынков, безусловно, важное. В понедельник американский президент заявил, что будет «много» тратить на инфраструктуру, добавив фразу о том, что детали налоговой реформы станут известны после оценки издержек от отмены (замены) программы Obamacare. Индекс Dow Jones растёт 12 торговых сессий подряд, каждый раз обновляя свои исторические максимумы, чего не наблюдалось в последние 30 лет. Нефть Brent торгуется на уровне \$56/барр. Доллар США на глобальном рынке сдает позиции после двух дней укрепления, в то время как доходности 10-летних трежериз второй день падают на фоне роста вероятности повышения ставки ФРС в марте.
- Глава ФРБ Далласа Р. Каплан в ходе вчерашнего выступления отметил, что регулятору «лучше раньше, чем позже» повысить ставку и не обращать внимания на рыночные ожидания. Рыночная оценка вероятности повышения ставки на заседании 14-15 марта после его слов выросла до 50% (вчера это было всего 40%, а неделю назад 35%). Тем не менее, мы не ждем повышения ставки ФРС на ближайшем заседании. Считаем, что это произойдет в июне и в сентябре/декабре, предполагая повышение ставки два раза в 2017 г.
- На эту неделю намечен довольно плотный график выступлений представителей ФРС США. Апогеем станет выступление главы ФРС Дж. Йеллен 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 14-15 марта («неделя тишины» была продлена на 3 дня).
- В РОССИИ.** Минфин планирует пересмотреть параметры федерального бюджета на 2017 г. уже весной. Один из наиболее важных для нас пересматриваемых параметров – расходы бюджета (в основном по закрытым статьям), которые планируют нарастить за счет части дополнительных доходов. Ранее ЦБ РФ однозначно заявлял, что наращивание расходов бюджета – проинфляционное действие, а значит, это может повлиять на длительность сохранения умеренно жесткой ДКП.
- Также в Бюджетный кодекс будут внесены изменения, касающиеся бюджетного правила, по которому нефтегазовые доходы бюджета от роста цен сверх \$40/барр. (возможно с поправкой на инфляцию в США) будут пополнять фонды. При этом дефицит бюджета, ожидаемый по итогам года, снизится с 3,2% до 2% ВВП.
- Макроэкономические данные по России за январь оказались позитивными и даже принесли ряд сюрпризов. Реальный рост заработных плат на фоне снижения инфляции и экономического восстановления ускорился до 3,1% в сравнении с прошлым годом (мы ожидали +2,6%, медианный прогноз Bloomberg составил +2%). При этом рост реальных располагаемых доходов, включающих социальные выплаты и доходы от предпринимательской деятельности, составил впечатляющие 8,1%. Объяснение этому росту простое – разовая выплата пенсионерам (5 тыс руб.). Также эти выплаты объясняют дефицит бюджета в январе, противоречащий устоявшейся сезонности. Снижение реального оборота розничной торговли продолжается, но резко замедлилось до -2,3% после -5,9% в декабре. Пока не понятно, является ли это локальным всплеском, связанным с ростом доходов, или признаком восстановления розничной торговли. Восстановление спроса – фактор, который ЦБ интерпретирует как инфляционный риск, но до заседания ЦБ РФ 24 марта еще будут опубликованы данные за февраль.
- В эту пятницу 3 марта в 12:00 мск Минфин озвучит объем покупок валюты в резервы в марте. Напомним, что регулярные покупки валюты начались 7 марта в размере \$105 млн в день. Вероятно, объем покупок в этом месяце будет чуть большим (\$105-115 млн в день). Накопленный объем от fx-интервенций пока остается незначительным для серьезного влияния на курс рубля. Мы ожидаем, что этот эффект в полной мере проявится во второй половине года. Тем не менее, при сохранении цены нефти на уровне \$55/барр. мы ждем чуть более слабого рубля в марте на фоне повышенного объема погашения внешнего долга.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Прохождение пика февральского налогового периода лишает рубля дополнительной поддержки. 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



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 приобретать 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».