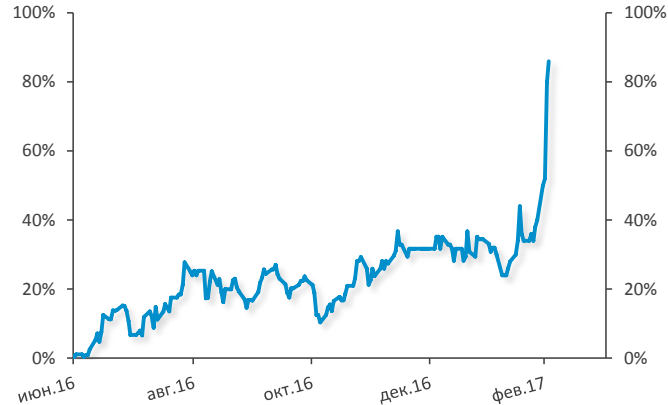
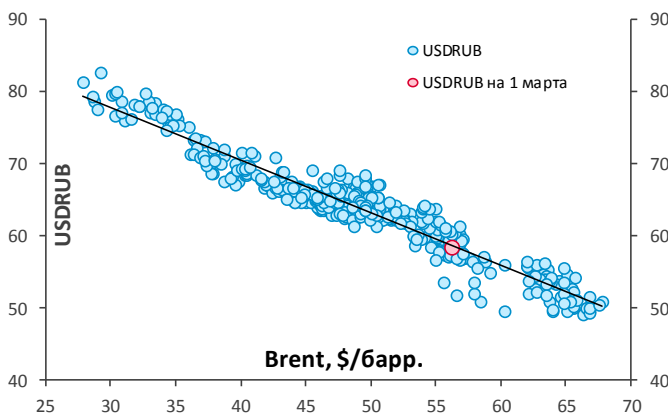


Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС 15 марта 2017



Курс рубля и нефть Brent



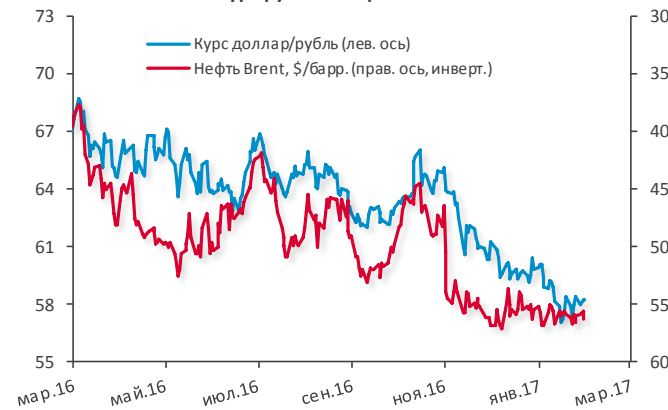
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	4,4-4,5%	4,4-4,5%	4,3-4,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1109	0,9%	-3,2%	-3,7%
Индекс S&P500, п.	2396	1,4%	1,4%	7,0%
Brent, \$/барр.	56,4	1,4%	0,9%	-0,8%
Urals, \$/барр.	54,5	0,6%	-0,4%	0,8%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,1%	1,0%	8,4%
EURUSD	1,0547	-0,3%	-0,1%	0,2%
USDRUB	58,31	0,0%	0,4%	-4,8%
EURRUB	61,45	-0,5%	0,2%	-4,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

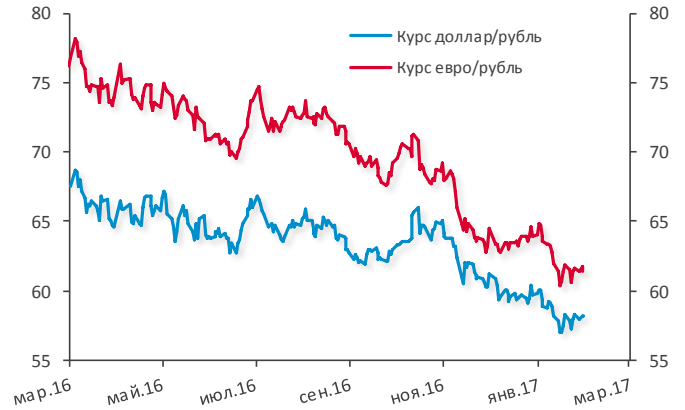
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$56,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$54,5/барр. Курс доллара не изменился - 58,31 руб., курс евро снизился на 0,5% до 61,45 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2396 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1109 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 2060 п.
- В МИРЕ.** В ходе вчерашних выступлений представители ФРС США вновь говорили о готовности ужесточить денежно-кредитную политику в ближайшее время. Оценка вероятности повышения учетной ставки на заседании 14-15 марта составляет уже 84% (неделю назад не превышала 35%). Доходности 10-летних трежериз выросли до 2,47%, доллар укрепил свои позиции против основных валют (индекс DXY вырос до 101,2 п.).
- Член совета управляющих ФРС США Л. Брейнард заявила в среду, что при условии дальнейшего прогресса будет уместным в ближайшее время ужесточить ДКП, продолжая двигаться постепенными темпами. По ее мнению, экономика США приближается к полной занятости, инфляция постепенно движется к цели ФРС, рост экономик за рубежом имеет более прочную основу, а риски для экономических перспектив близки к сбалансированным.
- Глава ФРБ Далласа Р. Каплан сказал, что выступает за ужесточение денежно-кредитной политики, чтобы продлить рост экономики США, которая в настоящее время достаточно сильна, чтобы выдержать более высокие ставки. Он также добавил, что темпы повышения ставки будут гораздо более постепенными, чем когда бы то ни было. Экономика США показывает "прочный, но не впечатляющий рост", а более низкие темпы роста стали "новой реальностью".
- Столь ястребиной настрой абсолютного большинства представителей ФРС США в отношении перспектив ДКП усиливает пятничного выступления главы ФРС Дж. Йеллен и ее заместителя С. Фишера.
- НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 1,5 млн барр., что даже ниже ожиданий аналитиков. Но что более важно, производство нефти в США продолжает расти и уже составляет 9,03 млн барр./сутки. Рост предложения со стороны американских сланцевиков замедляет процесс восстановления баланса спроса и предложения на рынке. После публикации данных нефть торгуется в минусе и стоит сегодня утром \$56,3/барр. по марке Brent.
- В РОССИИ.** Инфляция на прошедшей неделе по данным Росстата была нулевой, причем основными дорожающими товарами остаются отдельные позиции из категории плодово-овощной продукции, что связано с сезонностью. Данные по остальным входящим в расчетную корзину товарам не подают признаков ускорения темпа роста цен, более того многие значимые товары дешевеют темпом 0,3-0,5% в неделю. Беспрецедентное снижение инфляции в годовом выражении продолжается.
- Инфляция составляет уже 4,5% г/г. Однозначно говорить о достижении цели в 4% по итогам 2017 г. пока рано, но вероятность успешного выполнения мандата ЦБ становится все выше. При этом пока мы не пересматриваем свой прогноз на ближайшее заседание регулятора по ДКП, которое состоится 24 марта. Мы ожидаем, что ЦБ будет действовать в соответствии с озвученными ранее принципами, придерживаясь умеренно-жесткой политики, чтобы «заякорить» инфляцию на уровне близком к 4%.
- Индекс Markit PMI обрабатывающего сектора за февраль составил 52,5 п. после 54,7 п. в январе (выше 50 п. – рост деловой активности, ниже 50 п. – снижение). До этого с июля 2016 г. индекс только рос, поэтому возможно мы наблюдаем, как российская экономика проходит пик восстановительного роста.
- ВЭБ опубликовал свою оценку по росту ВВП РФ в январе 2017 г. Так, по расчетам банка экономика выросла на 0,3% в сравнении с прошлым месяцем за вычетом сезонности, в сравнении с январем предыдущего года рост составил 0,8%. Рост во многом был обеспечен розничной торговлей (+1,1%), восстановление которой поддержал локальный фактор разовых выплат пенсионерам. Рост в добыче полезных ископаемых был более слабым (+0,5%), а в обрабатывающих отраслях и того меньше (+0,3%).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Ожидаем, что на этой неделе курс доллара будет находиться в диапазоне 57,5-59 руб./долл. Утром в среду за один доллар дают 58,4 руб. при нефти \$56,4/барр.

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.

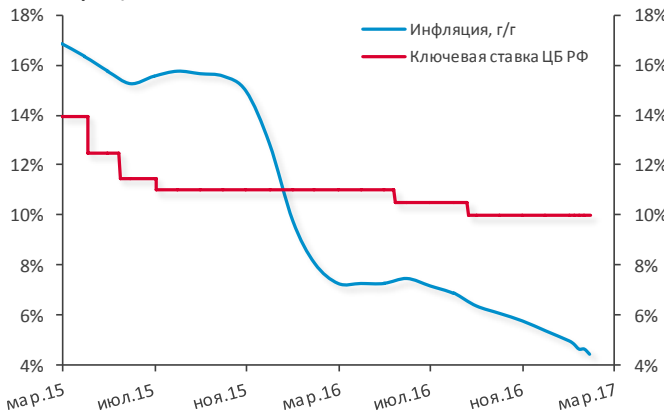
Макроэкономический календарь

- 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 – непродовольственный 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

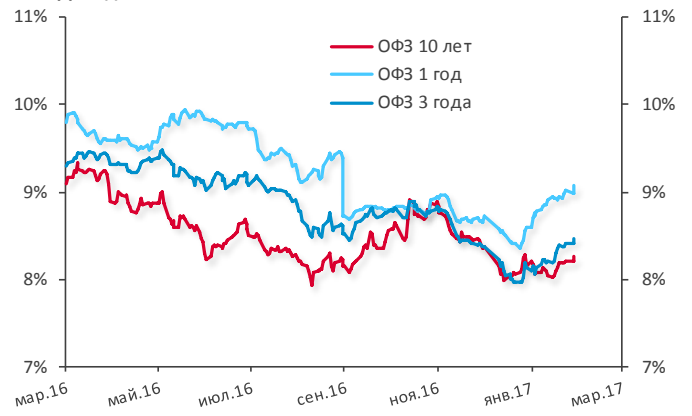
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



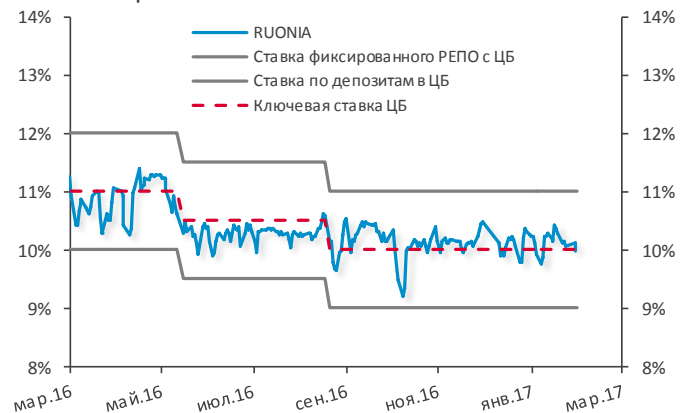
Доходности ОФЗ



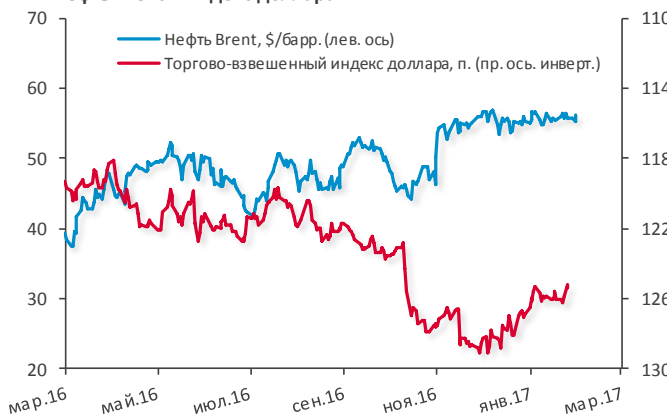
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



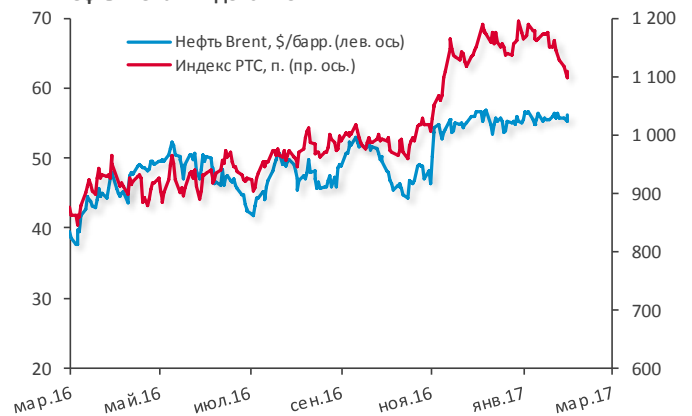
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».