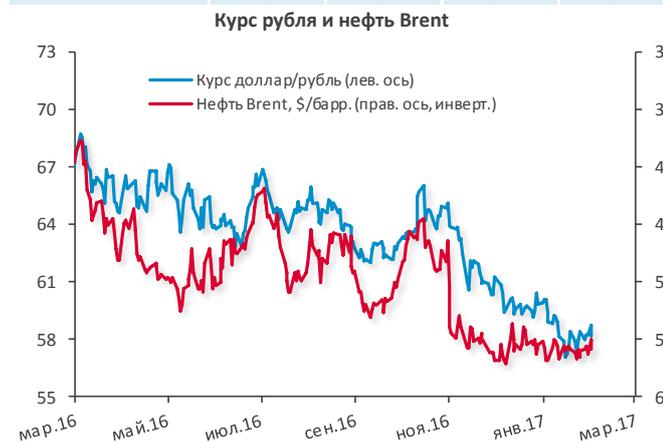


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1108	0,8%	-0,8%	-3,8%
Индекс S&P500, п.	2383	0,1%	0,6%	6,4%
Brent, \$/барр.	55,9	1,5%	-0,1%	-1,6%
Urals, \$/барр.	54,0	1,2%	-0,3%	-0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1235	0,0%	-1,5%	7,1%
EURUSD	1,0623	1,1%	0,3%	0,9%
USDRUB	58,23	-1,0%	0,3%	-5,0%
EURRUB	61,74	-0,1%	0,4%	-4,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

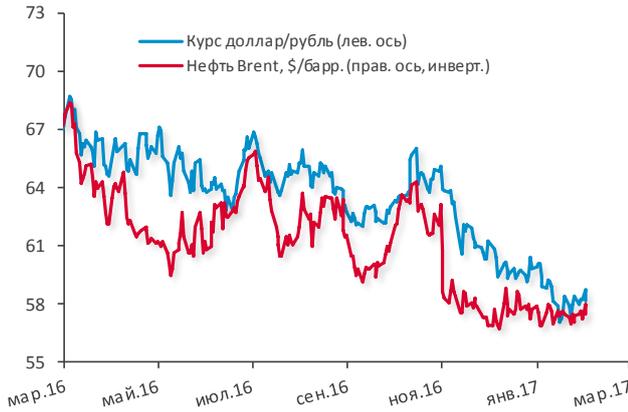
- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$54,0/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 58,23 руб., курс евро - на 0,4% до 61,74 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2383 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1108 п. Индекс ММВБ не изменился - 2057 п.
- **В МИРЕ.** ФРС США активно готовит инвесторов к скорому повышению ставки - после многочисленных заявлений членов Комитета по операциям на открытых рынках в течение всей прошлой недели и главы ФРС Дж. Йеллен в пятницу рыночная оценка вероятности ужесточения монетарной политики американским регулятором на заседании 14-15 марта подскочила до 94%. На текущий момент в рынке заложено три повышения ставки - в марте, сентябре и декабре.
- Данные по рынку труда США за февраль могут стать последним весомым доводом для регулятора: аналитики прогнозируют, что число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло на 190 тыс., а уровень безработицы сократился до 4,7%. Дж. Йеллен прогнозирует, что ежемесячного роста новых рабочих мест на уровне 75-125 тыс. будет достаточно для сохранения уровня безработицы на стабильно низком уровне. Хорошие данные усилят ожидания рынка в повышении ставки ФРС уже 15 марта.
- 9 марта по итогам заседания ЕЦБ рынок ожидает сохранения ставки на прежнем уровне и продолжения программы выкупа активов до конца 2017 года.
- **НЕФТЬ.** Несмотря на успешное выполнение плана по сокращению добычи нефти странами ОПЕК и не входящими в картель странами - участниками соглашения, существует угроза со стороны США. На данный момент запасы сырья в США находятся на рекордных уровнях, добыча растет (выше 9 млн барр./сутки). Обсуждение данного вопроса должно стать одной из ключевых тем на ежегодной энергетической конференции, которая пройдет на этой неделе в Хьюстоне. На конференции выступят главы крупнейших нефтяных компаний (BP, Exxon Mobil, Royal Dutch Shell и т.д.), представители стран ОПЕК, министры энергетики России, Ирака и Саудовской Аравии.
- **В РОССИИ.** Минфин планирует в марте купить валюты на 70,5 млрд руб. (с 7 марта по 6 апреля), что эквивалентно ежедневному объему покупок в размере 3,2 млрд руб. (\$55 млн), что почти в два раза меньше февральских покупок в размере 6,3 млрд в день (\$107 млн). Снижение объемов покупок связано в первую очередь с тем, что были серьезно пересмотрены оценки добычи нефти в январе и нефтегазовые доходы в феврале (отчасти из-за соглашений по сокращению добычи со странами ОПЕК в декабре 2016 г.). Глава Минфина А. Силуанов также сообщил, что ведомство может начать покупки валюты для будущего финансирования выплат по внешнему долгу (важно понимать, что такие покупки идут вне рынка напрямую с ЦБ РФ). Хотя Банк России и может проводить зеркальную сделку с рынком, но ранее регулятор не использовал эту опцию. Вероятно, подобные вербальные интервенции нацелены на то, чтобы еще раз подчеркнуть временный характер наблюдаемого в последние недели укрепления рубля.
- По мнению экономистов ЦБ РФ, восстановление экономической активности в России приобретает устойчивость: годовой прирост ВВП в I квартале 2017 года, по оценкам, составит 0,4-0,7%.
- Более уверенное, чем ожидалось ранее, восстановление экономической активности не создает дополнительного инфляционного давления. Предварительная оценка недельных данных февраля показывает, что инфляция замедляется несколько быстрее прогноза. В этих условиях сохраняется потенциал для снижения ключевой ставки в первом полугодии, хотя он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков, говорится в комментарии.
- Согласно данным опросов Bloomberg, 8 из 12 опрошенных аналитиков ожидают сохранения ключевой ставки Банка России по итогам заседания 24 марта на уровне 10%, двое ждут снижения на 25 б.п. (до 9,75%), и еще двое - на 50 б.п. (до 9,5%).
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Ожидаем, что на этой неделе курс доллара будет находиться в диапазоне 57,5-59 руб./долл (диапазон последних двух недель).
- Мы по-прежнему считаем, что 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 \$1 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% за \$3,5 млрд) 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.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

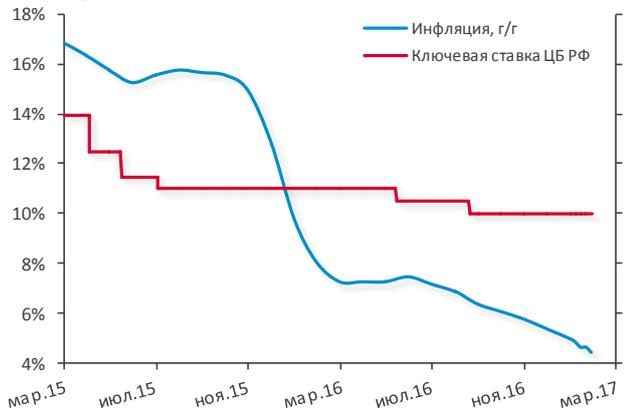
**Курс рубля и нефть Brent**



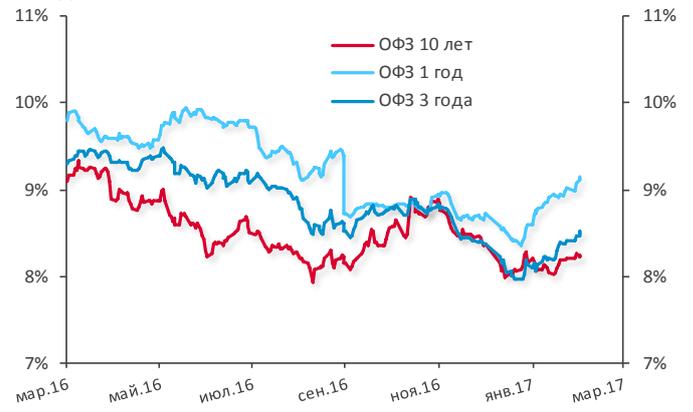
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



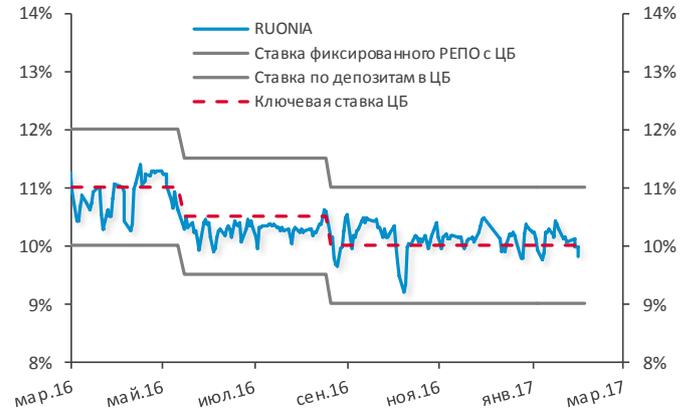
**Доходности ОФЗ**



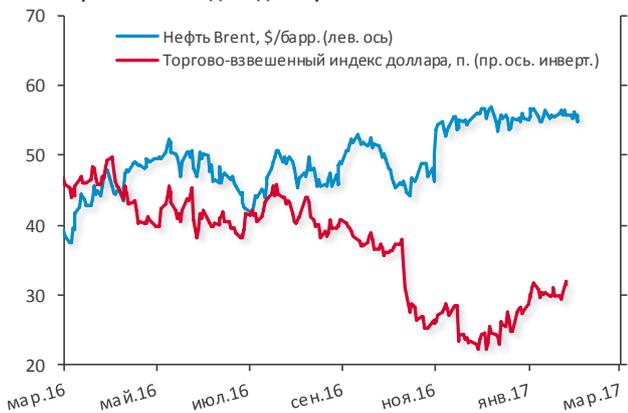
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



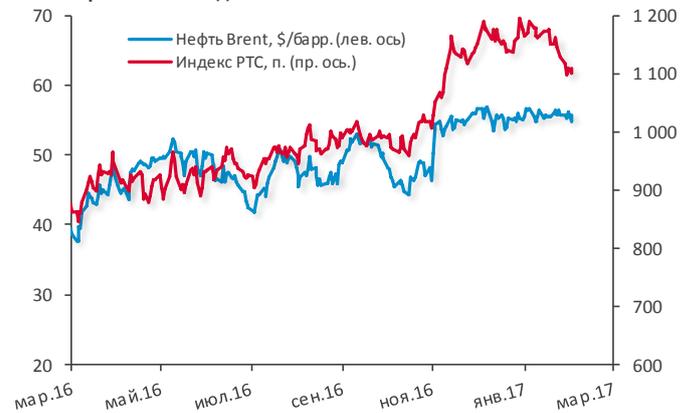
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».