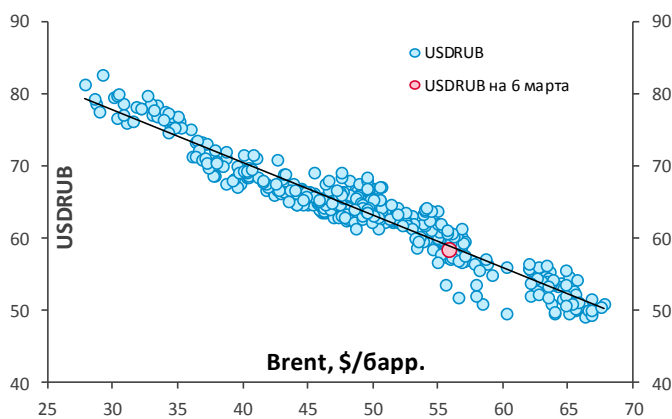


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



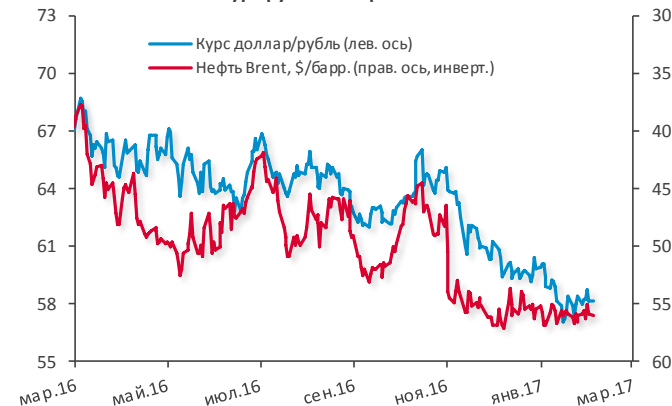
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1110	0,2%	1,0%	-3,6%
Индекс S&P500, п.	2375	-0,3%	0,5%	6,1%
Brent, \$/барр.	56,0	0,2%	0,8%	-1,4%
Urals, \$/барр.	54,1	0,3%	-0,1%	0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1225	-0,8%	-1,8%	6,3%
EURUSD	1,0582	-0,4%	0,1%	0,6%
USDRUB	58,19	-0,1%	-0,2%	-5,0%
EURRUB	61,58	-0,3%	-0,3%	-4,6%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$56,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$54,1/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,19 руб., курс евро - на 0,3% до 61,58 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2375 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1110 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2047 п.

• **В МИРЕ.** В рамках сессии Всекитайского собрания народных представителей в Пекине премьер Госсовета КНР Ли Кэцян сказал, что ориентир роста экономики на 2017 г. установлен на уровне 6,5% на фоне курса на снижение рисков и обеспечение стабильности в преддверии предстоящей в этом году смены власти, которая происходит дважды в десятилетие. Прошлогодний ориентир находился в диапазоне 6,5-7%. Опрошенные агентством Блумберг экономисты прогнозируют рост экономики КНР в этом году на 6,5%. Ориентир роста индекса потребительских цен сохранен на уровне прошлого года примерно в 3%, отношение дефицита бюджета к ВВП оставлено без изменений на уровне 3%. Ли Кэцян также пообещал дальнейшую либерализацию курса юаня. Экономика Китая в последние месяцы чувствует себя довольно уверенно, мы не видим серьезных рисков в краткосрочном периоде (1-2 месяца), в среднесрочном периоде многое будет зависеть от политики администрации Д. Трампа (если президенту США не удастся воплотить в жизнь налоговые и бюджетные стимулы, есть смысл ожидать резких протекционистских выпадов в том числе против Китая). Долгосрочные перспективы остаются в серьезной зоне риска - накопившиеся дисбалансы и уже слишком высокий уровень долговой нагрузки в корпоративном секторе являются очень трудными для безболезненного решения задачами.

• 9 марта ЕЦБ озвучит решение по монетарной политике. Экономисты не прогнозируют никаких изменений программы количественного смягчения или процентных ставок в четверг, когда члены Совета управляющих соберутся во Франкфурте. Согласно опросу Bloomberg, регулятор обновит свою оценку рисков для восстановления экономики еврозоны не раньше июня, а об очередном сокращении программы выкупа активов объявит не раньше сентября. Процесс от сворачивания QE до начала повышения ставок продлится как минимум до конца следующего года, хотя может затянуться и до 2019 года. Участники опроса ожидают, что у ЕЦБ будет время оценить риски, в том числе связанные с победой популистов на выборах в этом году и экономической политикой Д. Трампа. На фоне ключевых выборов по всей Европе мы полагаем, что центробанк дожидается результатов выборов в Германии 24 сентября перед тем, как приступить к дальнейшим изменениям политики.

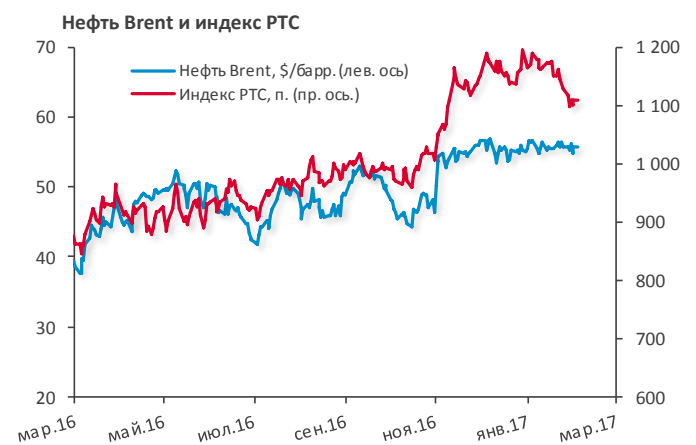
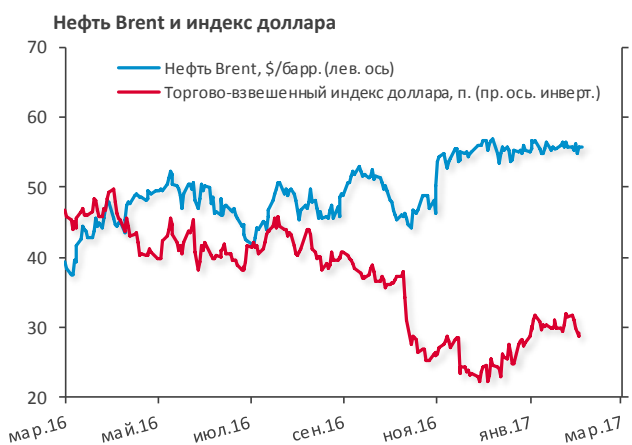
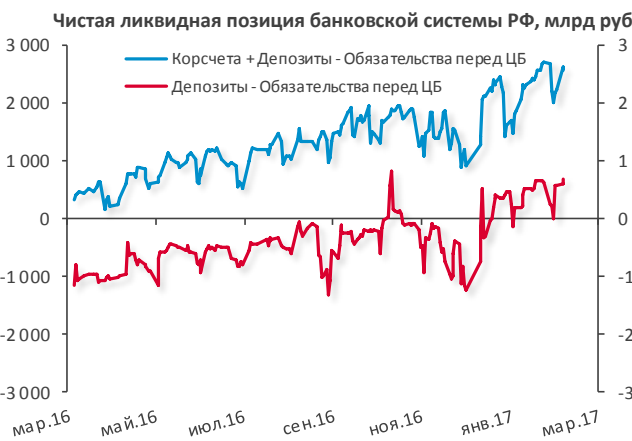
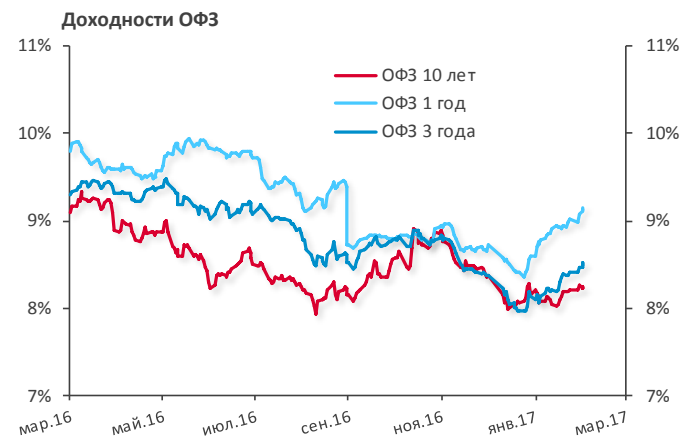
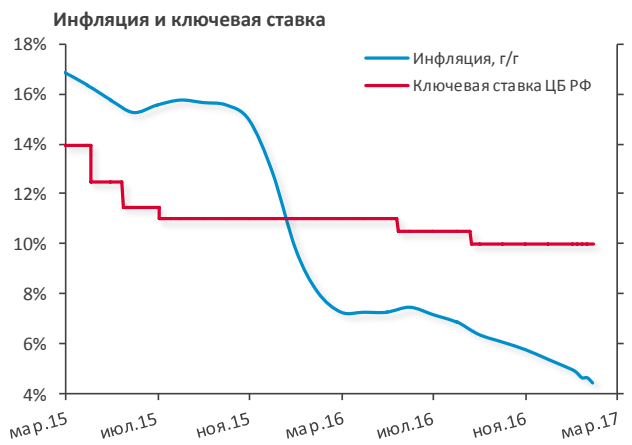
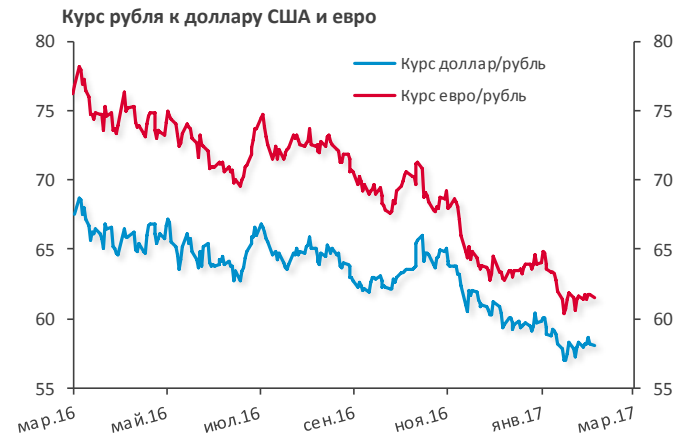
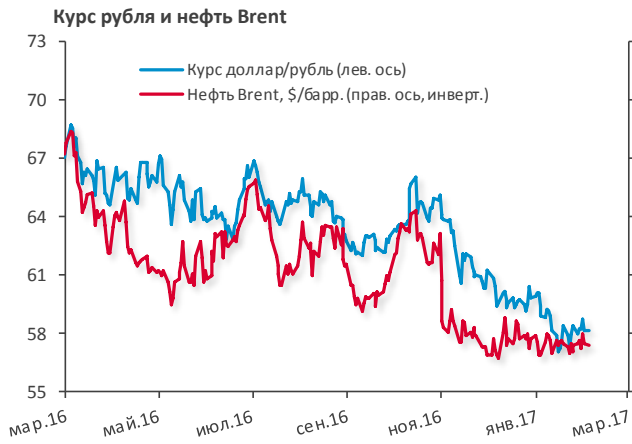
• Около трети экономистов сказали, что Совет управляющих в июне изменит свою оценку рисков, а 27% ждут этого уже в этот четверг. Более половины респондентов ожидают, что в сентябре регулятор внесет изменения в свою программу QE объемом 2,24 трлн евро (\$2,4 трлн). Сокращение ежемесячных выкупов и продление программы до 2017 г. прогнозируют 82% участников опроса, который проводился с 27 февраля по 2 марта. На конец 2017 г. мы ожидаем курс EURUSD на уровне 1,03-1,05.

• Пятничные данные по рынку труда США за февраль станут последним весомым доводом для ФРС для принятия решения по ставке на заседании 14-15 марта. Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозируют, что число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло в прошлом месяце на 190 тыс., а уровень безработицы сократился до 4,7%. Дж. Йеллен считает, что ежемесячного роста новых рабочих мест на уровне 75-125 тыс. будет достаточно для сохранения уровня безработицы на стабильно низком уровне. Сильная статистика окончательно убедит рынок в неминуемом повышении ставки в марте, что чуть более недели назад казалось мало реалистичным событием. А пока доходности 10-летних трежериз и индекс доллара с середины декабря торгуются в довольно узком "боксовике" - рынок ждет мощного драйвера для выхода из диапазона, но, как ни странно, заседание Феда может этим драйвером не стать. Слишком много ожиданий уже заложено в котировки.

• **В РОССИИ.** Опубликованный на сайте ЦБ РФ обзор инфляционных ожиданий за февраль нельзя назвать позитивным. Согласно данным опросов, уровень ожидаемой через год инфляции в феврале вырос до 12,9% против 11,5% в январе (12,4% в декабре), а скорректированная Банком России оценка осталась на уровне января (4,6%).

• Ускорение роста цен респонденты связывали с повышением пенсий и заработных плат бюджетникам. Отсутствие позитивных сдвигов в инфляционных ожиданиях является серьезным препятствием на пути смягчения денежно-кредитной политики Банком России на заседании 24 марта. Мы ожидаем сохранения ставки на уровне 10%, полагаем, что цикл снижения продолжится в июне.

**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.



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [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».