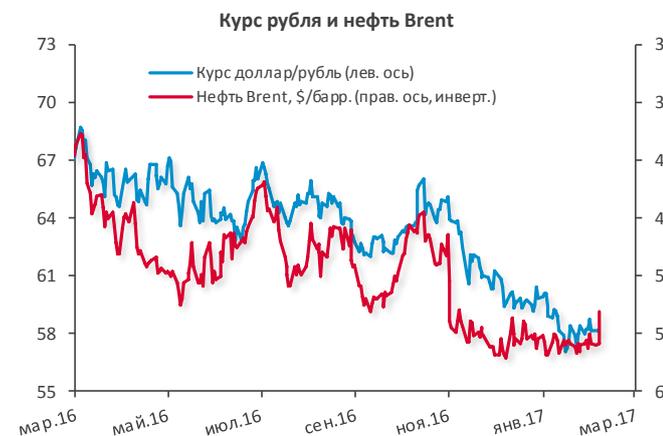


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1097	0,0%	-0,2%	-4,8%
Индекс S&P500, п.	2363	-0,2%	-0,8%	5,5%
Brent, \$/барр.	53,1	-5,0%	-3,6%	-6,5%
Urals, \$/барр.	51,4	-4,5%	-3,7%	-5,0%
Золото, \$/тр.ун.	1208	-0,6%	-2,1%	4,9%
EURUSD	1,0541	-0,2%	0,3%	0,2%
USDRUB	58,18	0,0%	-1,1%	-5,0%
EURRUB	61,54	0,0%	-0,4%	-4,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 5,0% до \$53,1/барр., а российская нефть Urals - на 4,5% до \$51,4/барр. Курс доллара не изменился - 58,18 руб., курс евро не изменился - 61,54 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2363 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1097 п. Индекс ММВБ не изменился - 2025 п.

• **В МИРЕ.** Рекордный уровень запасов нефти указывает на то, что против сокращения добычи странами ОПЕК+ стоит наращивание производства американскими сланцевиками. Данные по недельным запасам нефти в США от DOE отправили цены на сырье в нокдаун - котировки Brent обвалились за день на 4,5% до \$53/барр. Доходности 10-лет. казначейских облигаций США растут восьмой день подряд, достигнув 2,58% после публикации данных по занятости в частном секторе США, показавших рекордный за последние три года прирост найма сотрудниками американскими компаниями. Доллар на глобальном рынке укрепляется в течение трех дней. Возможно, период относительного затишья на глобальных рынках, который длился почти три месяца, заканчивается.

• Согласно данным от ADP занятость в частном секторе США выросла в феврале на 298 тыс. против 187 тыс. медианного прогноза Bloomberg (при этом максимальная оценка прогноза составила 255 тыс.). Статистика от ADP привела к повышению прогнозов по пятничным официальным данным по рынку труда США за февраль, которые 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%. Глава ФРС 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 Федрезерва в марте. Повышение ставки заложено в рыночные котировки, доходности гособлигаций США растут на фоне ожидаемого ускорения инфляции.

• Ключевым событием 9 марта станет заседание ЕЦБ по монетарной политике. Экономисты не прогнозируют никаких изменений программы количественного смягчения или процентных ставок. 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. На фоне ключевых выборов по всей Европе мы полагаем, что центробанк дождет результатов выборов в Германии 24 сентября перед тем, как приступать к дальнейшим изменениям политики. На конец 2017 г. мы ожидаем курс EURUSD на уровне 1,03-1,05.

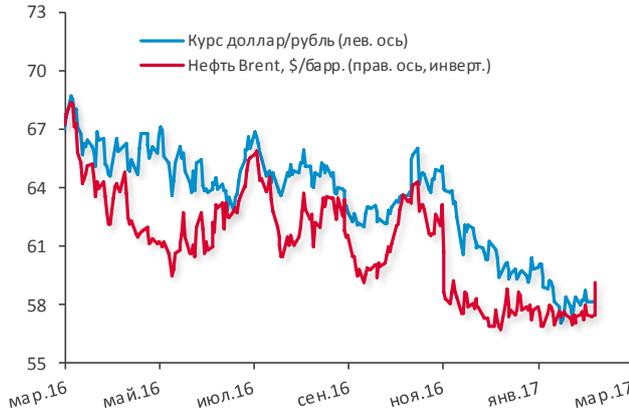
• **НЕФТЬ.** Согласно данным Минэнерго США, за неделю, закончившуюся 3 марта 2017 года, коммерческие запасы нефти в США выросли на 8,2 млн барр. При этом вышедшие ранее во вторник данные от API показали рост запасов сырой нефти на 11,6 млн барр. Общий уровень запасов нефти примерно на тех же уровнях, что и год назад. Среднедневные объемы добычи выросли еще на 56 тыс. барр./сутки (до 9,088 с 9,032 млн барр./сутки). Рост добычи компенсировал уже более половины снижения, происходившего вследствие обвала нефтяных цен. Объемы добычи в США теперь уже на 0,66 млн барр. выше, чем в минимальных отметках и только на 0,522 млн барр. ниже достигавшихся в середине 2015 года максимумов добычи.

• Интересным моментом в опубликованных данных можно назвать снижение стратегических запасов — начинает сказываться проводимая с начала года распродажа SPR. Стратегические запасы, распродажи которых теперь будут ожидать еженедельно, за прошедшую неделю показали снижение на 0,3 млн барр. (до 694,8 с 695,1 млн барр.).

• По итогам дня нефть Brent упала в цене на 4,5%, что стало максимальным дневным падением с 7 июля 2016 г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль оказался под серьезным давлением на фоне падения сырьевых котировок - курс USDRUB поднялся в среду на 1,4% до 59 руб./долл. Характер движения в рискованных активах в последние дни вкупе с ухудшающимися настроениями на глобальных рынках усиливают наши ожидания того, что март будет непростым для рубля. По нашим оценкам, рубль остается переоцененным относительно текущих цен на нефть. Справедливый курс доллара при стоимости нефти \$53/барр. оцениваем на уровне 60-60,5 руб.

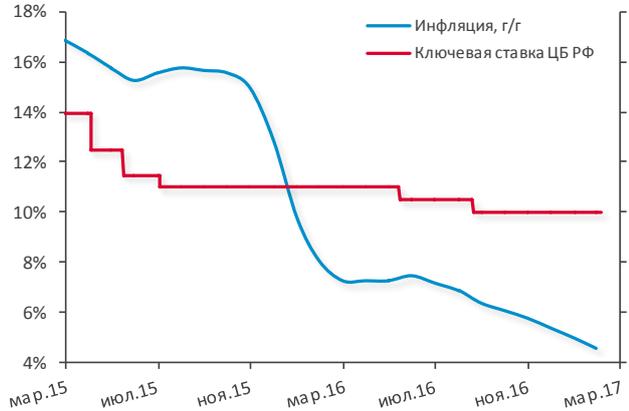
Курс рубля и нефть Brent



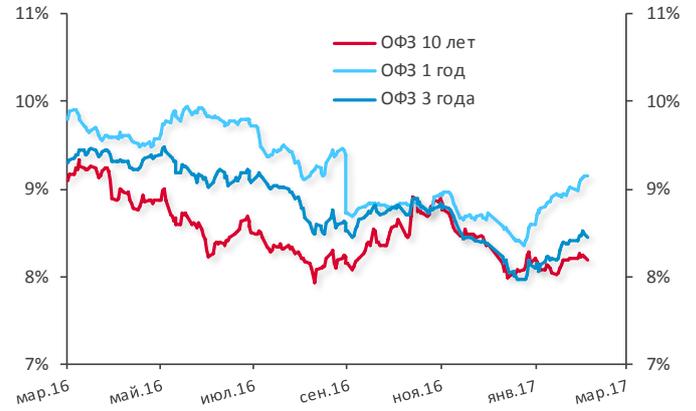
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



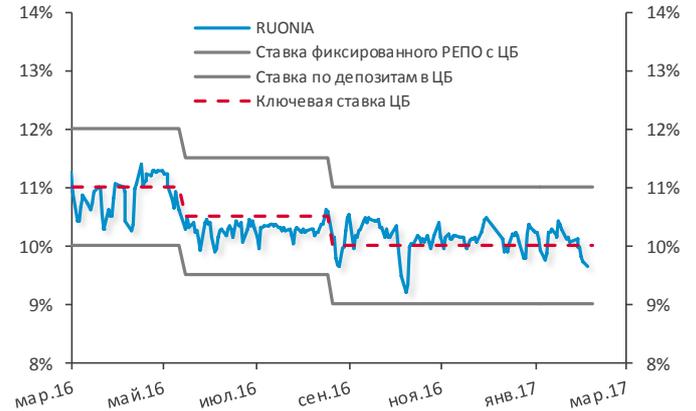
Доходности ОФЗ



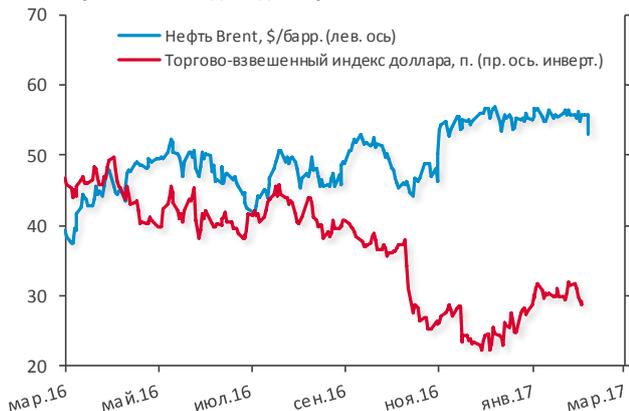
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



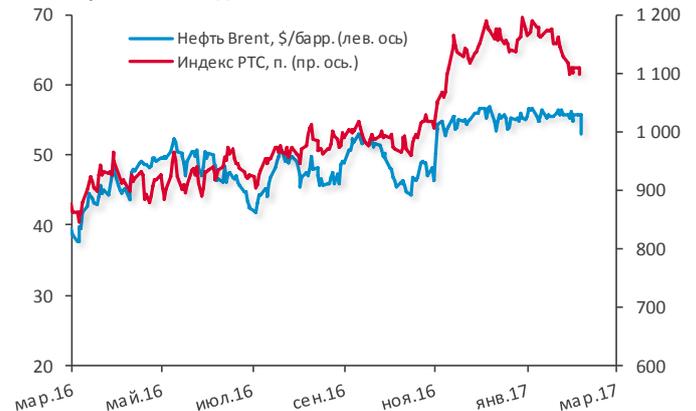
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».