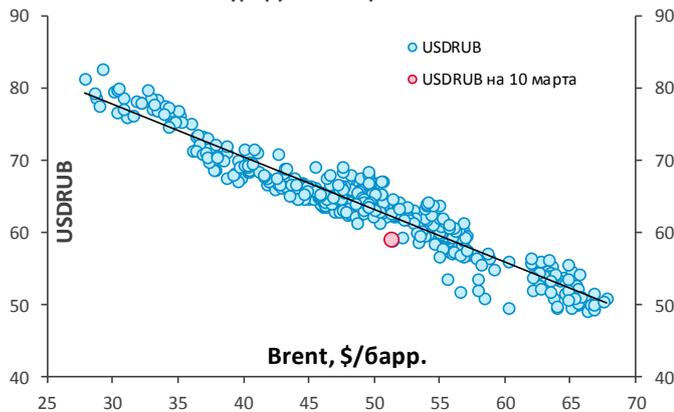


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



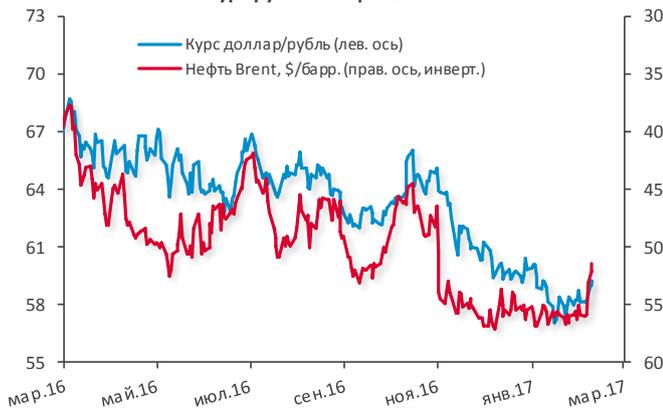
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1056	0,9%	-4,7%	-8,4%
Индекс S&P500, п.	2373	0,3%	-0,4%	6,0%
Brent, \$/барр.	51,4	-1,6%	-8,1%	-9,6%
Urals, \$/барр.	49,5	-2,3%	-8,2%	-8,3%
Золото, \$/тр.ун.	1205	0,3%	-2,4%	4,6%
EURUSD	1,0674	0,9%	0,5%	1,4%
USDRUB	59,00	-0,5%	1,3%	-3,7%
EURRUB	63,08	0,5%	2,2%	-2,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 8,1% до \$51,4/барр., а российская нефть Urals - на 8,2% до \$49,5/барр. Курс доллара вырос на 1,3% до 59,00 руб., курс евро - на 2,2% до 63,08 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2373 п. Индекс РТС потерял 4,7%, закрывшись на отметке 1056 п. Индекс ММВБ снизился на 4,0% до 1974 п.

• **В МИРЕ.** Главным событием этой недели станет заседание ФРС США 14-15 марта. Ранее ястребиная риторика членов ФРС уже повысила ожидания относительно ужесточения ДКП, а опубликованные в пятницу данные по рынку труда стали последней каплей. Число занятых выросло на 235 тыс. человек, что больше прогноза. Безработица снизилась с 4,8% до 4,7%. Теперь рыночная оценка вероятности повышения ставки в марте составляет 100%, второго повышения в июне превышает 50%, а вероятность трех повышений в этом году составляет 61,1%. Рынок труда США находится в хорошем состоянии, а инфляция потребительских расходов (второй основной фактор, на который смотрит ФРС) достигла 1,7% при прогнозе 1,8% на 2017 г. и целевом значении в 2%.

• Опорное заседание будет сопровождаться публикацией обновленного макропрогноза и пресс-конференцией Дж. Йеллен. Так как повышение ставки на этой неделе уже заложено рынком в цены, то именно пресс-релиз и пресс-конференция будут особенно важны с точки зрения перспектив дальнейшего ужесточения ДКП.

• На неделе произойдет несколько политических событий в Европе, которые могут повлиять на настроения инвесторов и ожидания относительно курса евро. Так в среду состоятся выборы в парламент Нидерландов. Ранее в опросах лидировала «Партия свободы», в случае победы которой обещали провести референдум по выходу страны из Евросоюза. Но на данный момент большого риска такого развития событий нет, так как по опросам вперед вышла партия действующего премьера, а по прогнозам ни одна из партий не получит большинства голосов, и для формирования правительства будет необходима коалиция.

• Также на этой неделе 14-15 марта после ратификации парламентом Великобритании законопроекта о Брексит, премьер Т. Мэй планирует инициировать статью 50 Лиссабонского договора, что может стать негативным фактором для евро.

• В пятницу закончится прием заявок на участие в выборах президента Франции. Участие Ф. Фийона остается под вопросом, так как 15 марта ему могут быть выдвинуты официальные обвинения.

• **НЕФТЬ.** Завтра будет опубликован ежемесячный обзор нефтяного рынка от ОПЕК, в котором мы увидим официальные данные по добыче, исполнению договоренностей и прогнозы. Также будут опубликованы обзоры Минэнерго США и Международного Энергетического Агентства. Данные по запасам и добыче нефти в США могут продолжить оказывать негативное влияние на рынок, после колоссального роста запасов более чем на 8 млн барр. на позапрошлой неделе. При этом буровая активность в США остается высокой, по данным компании Baker Hughes за прошедшую неделю число буровых, занятых в нефтяном секторе США, выросло еще на 8 шт. (+1,3%).

• **В РОССИИ.** В пятницу ЦБ РФ опубликовал оценку основных агрегатов платежного баланса в январе-феврале этого года. По данным регулятора, профицит текущего счета составил \$14,1 млрд, а отток капитала \$5,1 млрд. Ранее в декабре ЦБ в базовом сценарии макропрогноза ожидал сальдо текущего счета по итогам 2017 г. на уровне \$15 млрд в базовом сценарии и на уровне \$25 млрд в сценарии с растущей ценой на нефть.

• В среду страховыми взносами в фонды начнется мартовский налоговый период, что не окажет существенной поддержки курсу рубля на фоне высокого уровня рублевой ликвидности.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Падение цен на нефть на прошлой неделе на 8,1% сопровождалось умеренным ослаблением курса рубля на 1,3%, что создает потенциал для более сильного ослабления национальной валюты в случае сохранения негативной динамики в нефти.

• В краткосрочной перспективе сохраняется вероятность достижения уровня в 60 руб./долл., однако пока рано говорить о том, что курс способен уверенно закрепиться выше. Темпы снижения цен на нефть в моменте выглядят несколько чрезмерными – вероятно мы наблюдали ситуацию принудительного закрытия длинных спекулятивных позиций, что обычно и вызывает столь резкий спад. Справедливый курс доллара при \$51-52/барр. оцениваем на уровне 60-61,5 руб.

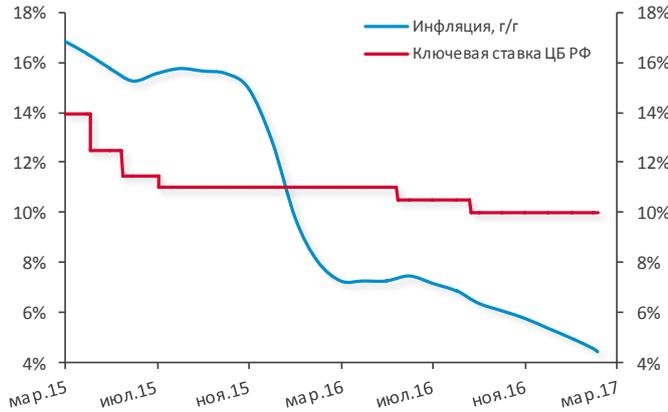
Макроэкономический календарь

- 14 марта 05:00 - промышленное производство в феврале, Китай
- 14 марта 16:00 - торговый баланс в январе, Россия
- 15 марта 15:30 - инфляция в феврале, США
- 15 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 15 марта 17:30 - запасы сырой нефти, США
- 15 марта 21:00 - решение ФРС по ставке, США
- 16 марта 13:00 - инфляция в феврале, еврозона
- 16 марта 15:00 – решение Банка Англии по ставке, Великобритания
- 16 марта - решение Банка Японии по ставке, Япония
- 16-17 марта – промышленное производство в феврале, Россия
- 17 марта 13:00 - торговый баланс в январе, еврозона
- 17 марта 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

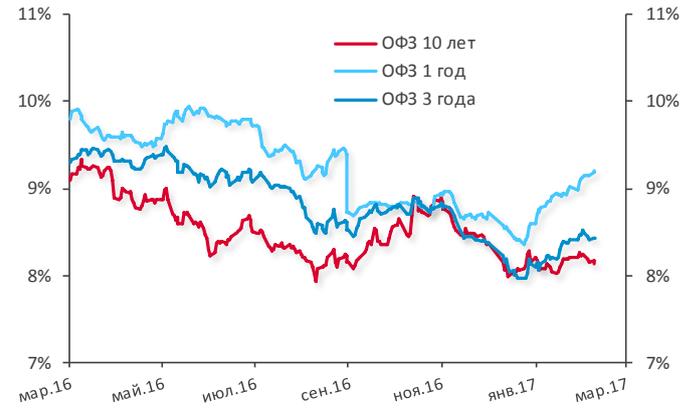
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



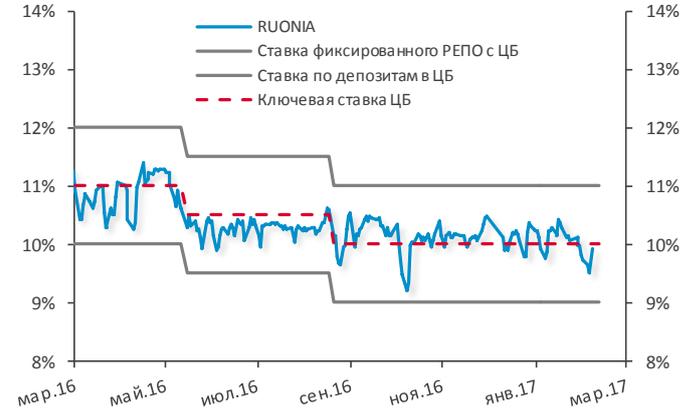
Доходности ОФЗ



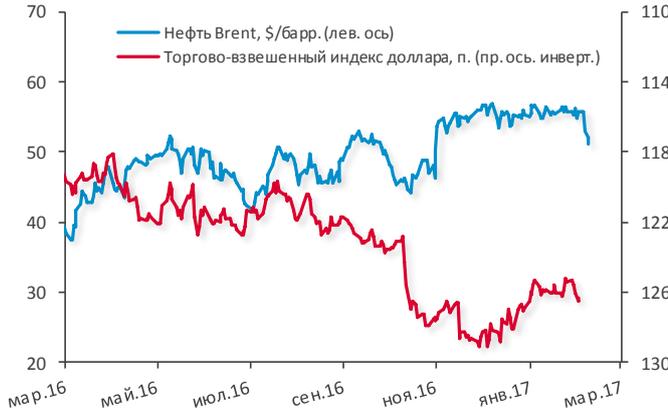
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



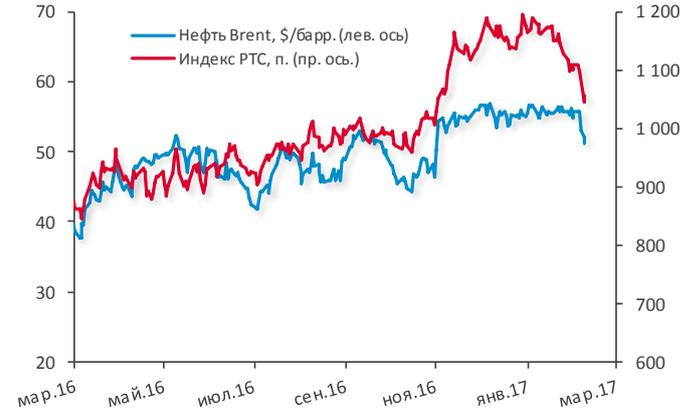
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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
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».