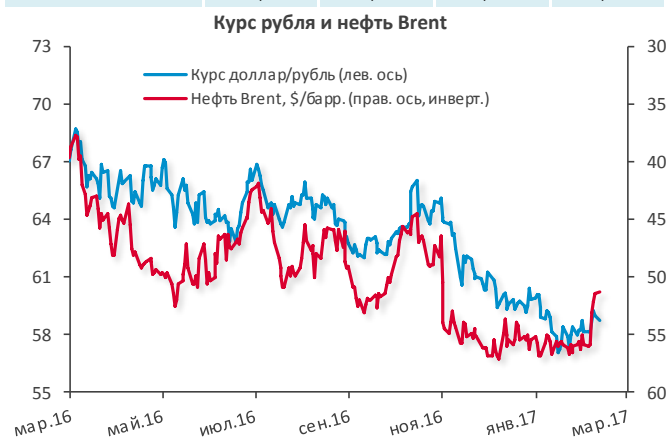


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1069	1,3%	-3,7%	-7,2%
Индекс S&P500, п.	2373	0,0%	-0,1%	6,0%
Brent, \$/барр.	51,4	0,0%	-8,3%	-9,6%
Urals, \$/барр.	49,7	0,3%	-8,2%	-8,1%
Золото, \$/тр.ун.	1204	-0,1%	-1,7%	4,5%
EURUSD	1,0653	-0,2%	0,7%	1,2%
USDRUB	58,77	-0,4%	1,0%	-4,1%
EURRUB	62,68	-0,6%	1,8%	-2,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$51,4/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,3% до \$49,7/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 58,77 руб., курс евро - на 0,6% до 62,68 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2373 п. Индекс РТС прибавил 1,3%, закрывшись на отметке 1069 п. Индекс ММВБ вырос на 1,3% до 2000 п.
 - **В МИРЕ.** Как мы писали ранее, главным событием этой недели является начавшееся сегодня заседание ФРС США. В ожидании ужесточения монетарной политики в США валюты развивающихся стран находятся под давлением и слабеют к доллару, за исключением индийской рупии.
 - Вчера обе палаты британского парламента оперативно одобрили единый вариант законопроекта о начале процедуры выхода Британии из Евросоюза. Правительство получило возможность официально объявить о начале переговоров с Брюсселем. По данным The Telegraph премьер-министр Т. Мэй может запустить процедуру уже сегодня. Все детали процесса должны быть согласованы в течение двух лет в соответствии с Лиссабонским договором. Фунт ожидаемо отреагировал снижением и теряет сегодня утром 0,7%.
 - Процесс переговоров по Brexit наверняка будет сложным, так как должен дать ответы на ряд острых вопросов. Так Евросоюз планирует получить от Британии 60 млрд евро компенсации, в чем, по мнению британских юристов, нет необходимости, напротив Лондон может потребовать 11 млрд евро – доля страны в капитале Европейского инвестиционного банка.
 - Помимо финансового остро стоит вопрос прав граждан ЕС, проживающих в Британии, и британцев, проживающих в других странах союза. Сейчас социально-экономические права этих людей практически равны, но после Brexit на них начнет распространяться действие иммиграционного законодательства.
 - И главное - по вопросу выхода нет единства внутри страны. Шотландия против Brexit, глава регионального правительства Н. Стерджен уже заявила, что будет добиваться проведения второго референдума о выходе Шотландии из состава Великобритании. Новый референдум может состояться осенью следующего года.
 - **НЕФТЬ.** Добыча нефти в Ливии, которая была освобождена от договоренностей ОПЕК, сокращается и снизилась за последние 11 дней на 13% (без малого 0,1 млн барр./сутки). Снижение вызвано закрытием крупнейших экспортных портов и остановкой добычи на ряде месторождений из-за продолжающихся столкновений враждующих банд боевиков. Ливия изначально рассматривалась как риск с точки зрения эффективности договоренностей ОПЕК, поэтому проблема с добычей в этой стране – плюс для нефтяных котировок, но в фокусе рыночного внимания сейчас нефтяная отрасль США, которая пользуется открывшимися возможностями нарастить объемы производства и экспорта в условиях относительно высоких цен.
 - Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК, в котором мы увидим официальные данные по добыче странами картеля и фактический прогресс по исполнению обязательств. При этом важным становится уже вопрос продления договоренностей, которые истекут в середине года.
 - **В РОССИИ.** Глава Минфина А. Силуанов озвучил свой взгляд на возможную налоговую реформу. Предложение Минэко о снижении страховых взносов до 21% и увеличения НДС до того же уровня не устраивало Минфин из-за большого объема выпадающих доходов. А. Силуанов предлагает остановиться на цифре 22% (НДС, страховые взносы), а часть выпадающих доходов компенсировать отказом от сниженной ставки страховых взносов по зарплатам выше определенного уровня.
 - Предполагается, что налоговый маневр будет стимулировать экспортеров за счет фискальной девальвации (рост НДС), а снижение страховых взносов будет стимулировать обеление зарплат. Срабатает ли налоговая реформа таким образом остается под вопросом, а воздействие на инфляцию при этом будет вполне однозначным. По оценкам самого Минфина, увеличение НДС на 4 п.п. вызовет рост инфляции на 2 п.п. Хотя всплеск инфляции и будет локальным, он может сказаться на инфляционных ожиданиях, что будет интерпретироваться ЦБ, который смотрит уже за 2017 г., как инфляционный риск.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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.

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 в FinMarkets@bspb.ru

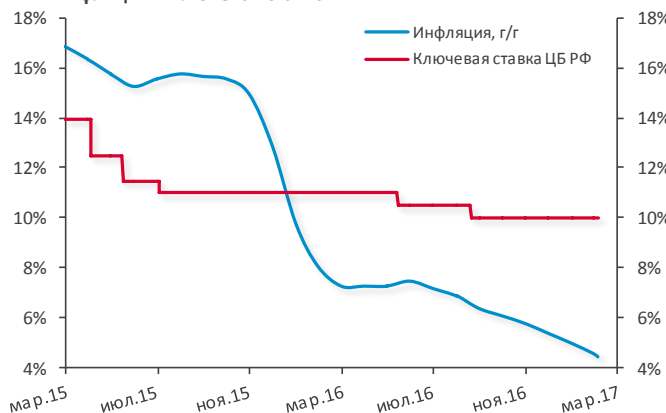
Макроэкономический календарь

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

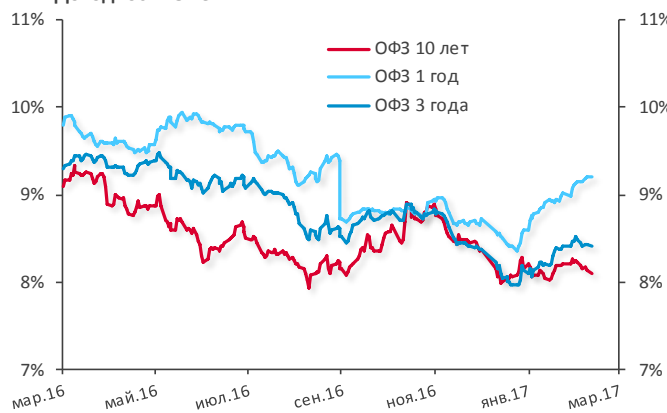
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



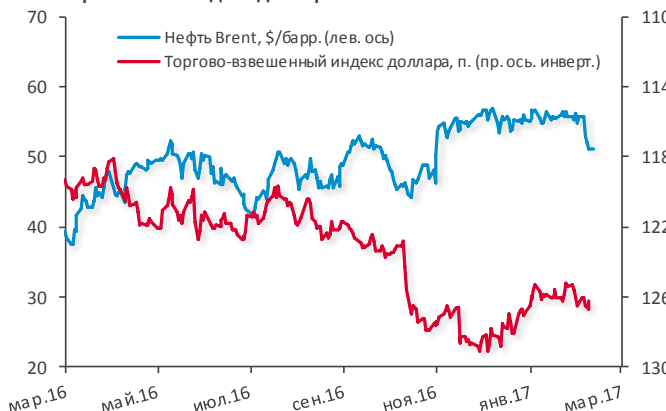
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



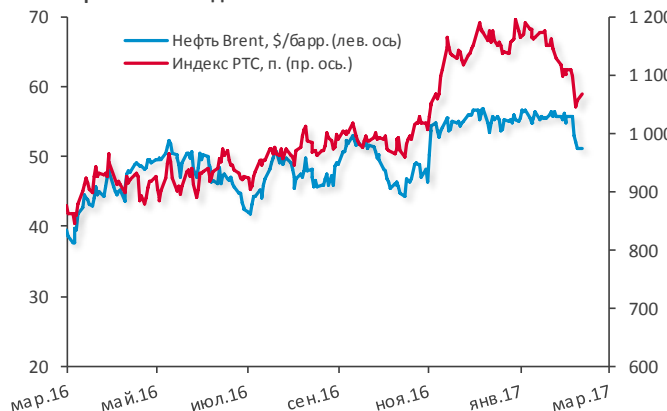
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».