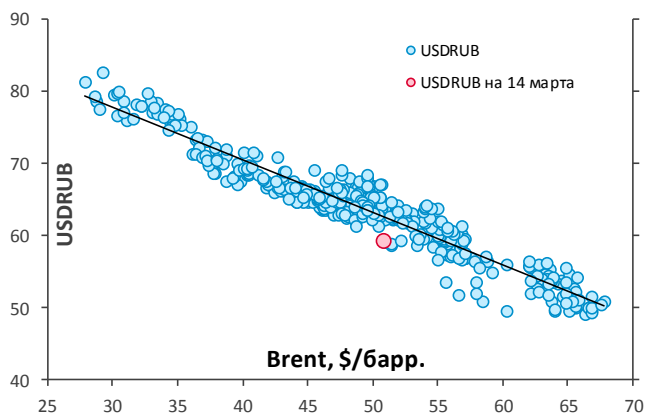


Добыча нефти ОПЕК и Саудовской Аравии, млн барр./сутки



Курс рубля и нефть Brent



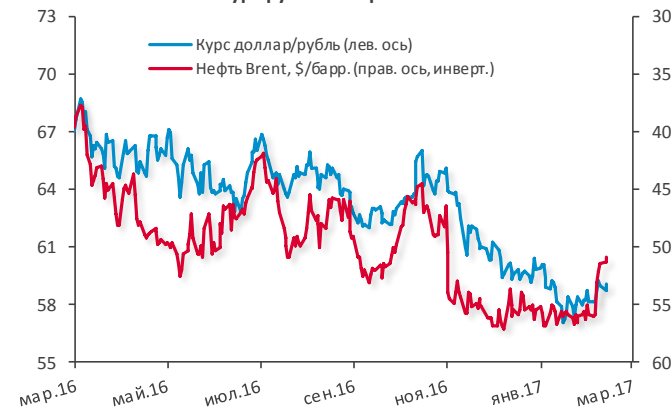
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1064	-0,5%	-3,1%	-7,7%
Индекс S&P500, п.	2365	-0,3%	-0,1%	5,7%
Brent, \$/барр.	50,9	-0,8%	-8,9%	-10,4%
Urals, \$/барр.	50,0	0,6%	-7,0%	-7,5%
Золото, \$/тр.ун.	1199	-0,4%	-1,4%	4,1%
EURUSD	1,0604	-0,5%	0,4%	0,8%
USDRUB	59,16	0,7%	1,7%	-3,4%
EURRUB	62,73	0,1%	1,9%	-2,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$50,9/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,6% до \$50,0/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 59,16 руб., курс евро - на 0,1% до 62,73 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2365 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закравшись на отметке 1064 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 2001 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня утром в Нидерландах начались выборы депутатов нижней палаты парламента. Риски для евро несет потенциальная победа евроскептиков – «Партии свободы», которые ратуют за проведение референдума о выходе Голландии из состава ЕС. Правительство страны формируется на основе парламентского большинства. Первые результаты выборов станут известны после закрытия участков в 23:00 мск.

• Вчера кандидату в президенты Франции Ф. Фийону были предъявлены официальные обвинения в нецелевом использовании государственных средств. Дальнейшее участие Ф. Фийона в президентской гонке остается под вопросом.

• Сегодня в 21:00 мск будет опубликован пресс-релиз по итогам заседания ФРС США. На фоне однозначной уверенности рынка в повышении ставки главными будут изменения в тексте сопроводительного письма и комментарии главы ФРС Дж. Йеллен во время пресс-конференции.

• **НЕФТЬ.** Вчера существенное влияние на нефтяной рынок оказали новости о росте производства в Саудовской Аравии в феврале на 263,3 тыс. барр./сутки до 10 млн барр./сутки. Реакция нефтяных котировок была временной, так как в последствии стало известно, что объем поставляемой на рынок нефти из Саудовской Аравии все равно сократился на 90 тыс. барр., а дополнительный добытый объем пополнил запасы. И даже с учетом этих цифр Саудовская Аравия все еще перевыполняет взятые на себя 30 ноября прошлого года обязательства.

• Опубликованный вчера ежемесячный отчет ОПЕК подтвердил верность картеля целям балансировки рынка. Картель сократил объем добычи на 1,285 млн барр./сутки в сравнении с концом октября прошлого года, который был выбран за точку отсчета. Но данные по добыче в Саудовской Аравии в официальном отчете не соответствуют заявлениям представителей страны. В отчете говорится о сокращении добычи в СА еще на 68 тыс. барр./сутки. Невольно ОПЕК поддерживают и освобожденные от сокращения добычи страны: Нигерия и Ливия, которым наращивать объемы производства мешают внутренние проблемы.

• Но в отчете также есть и негативные для рынка данные. Так прогноз по добыче вне ОПЕК в этом году был повышен на 0,3 млн барр./сутки, а объем запасов в странах ОЭСР почти не изменился (сокращение излишних запасов – одна из целей ноябрьских договоренностей).

• Сегодня будет опубликован ежемесячный обзор от Международного Энергетического Агентства (МЭА), в котором будут обновленные прогнозы организации по объемам добычи и ценам.

• Позитивными для рынка были и предварительные данные по запасам в США. По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в стране за неделю сократились на 0,5 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 2,1 млн барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста запасов на 3,1 млн барр. Нефть марки Brent сегодня утром прибавляет 1,6% и стоит \$51,7/барр.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль следует вслед за нефтью и вчера на новостях о добыче в Саудовской Аравии динамично ослаблялся, курс доллара поднимался выше 59,6 руб./\$. Пока рубль остается существенно переоцененным относительно нефтяных котировок.

В краткосрочной перспективе сохраняется вероятность достижения уровня в 60 руб./долл., однако пока рано говорить о том, что курс способен уверенно закрепиться выше. Новостной фон вокруг нефти остается неоднозначным, риски недостаточной эффективности мер ОПЕК сохраняются, добыча в США продолжает расти. 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 у FinMarkets@bspb.ru

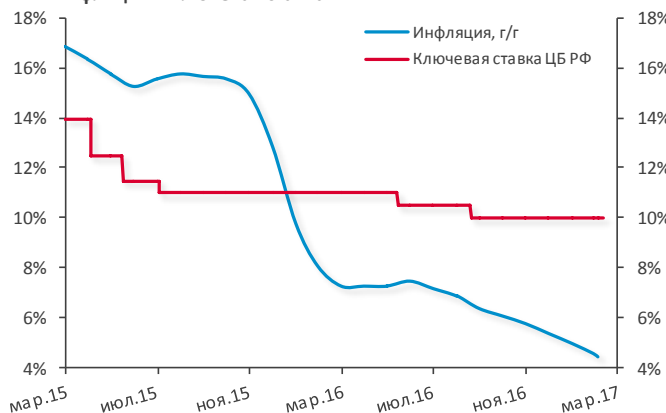
Макроэкономический календарь

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

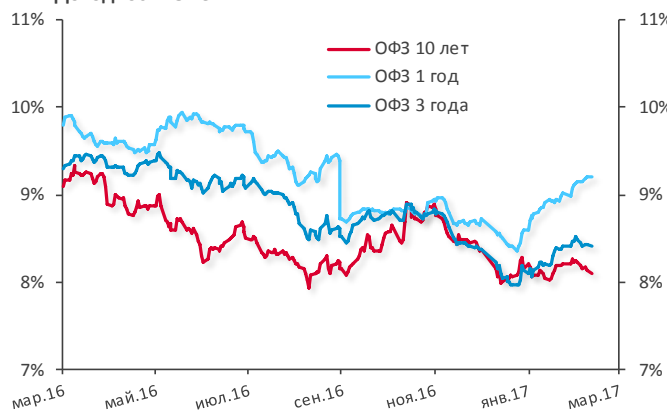
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



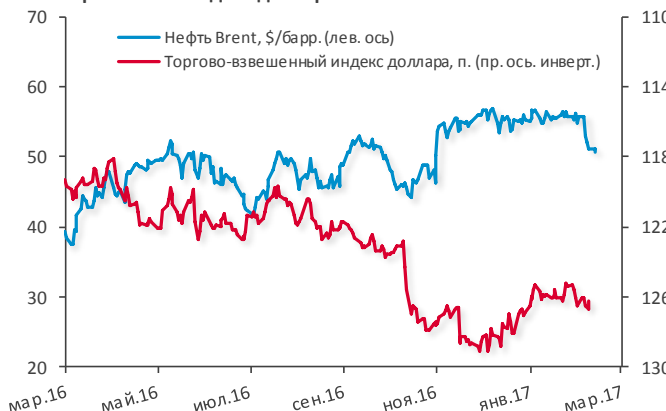
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



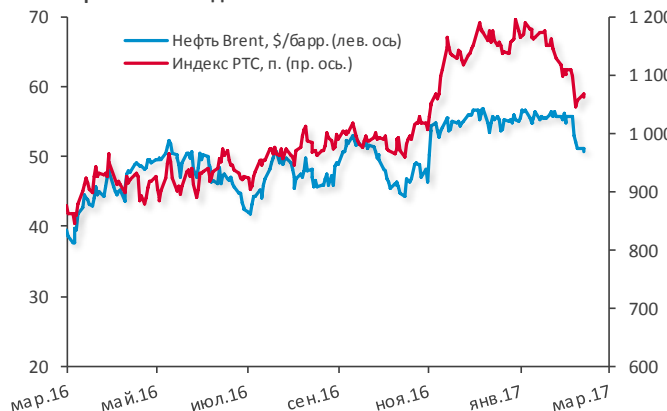
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».