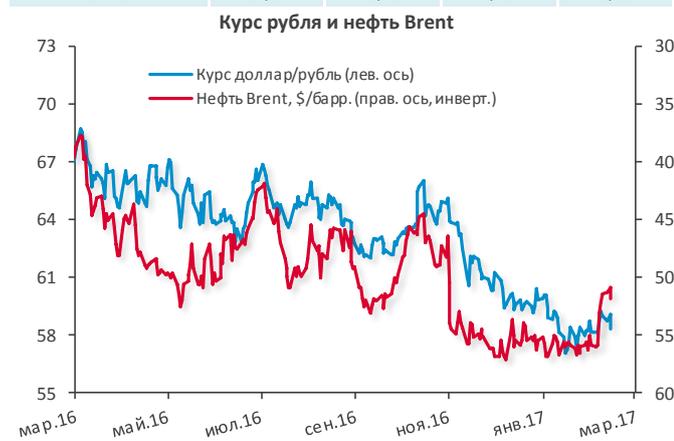


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1063	-0,1%	-3,2%	-7,8%
Индекс S&P500, п.	2385	0,8%	0,9%	6,5%
Brent, \$/барр.	51,8	1,7%	-2,4%	-8,8%
Urals, \$/барр.	50,5	1,0%	-1,7%	-6,6%
Золото, \$/тр.ун.	1220	1,7%	0,9%	5,9%
EURUSD	1,0734	1,2%	1,8%	2,0%
USDRUB	58,39	-1,3%	0,4%	-4,7%
EURRUB	62,61	-0,2%	1,7%	-3,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$50,5/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 58,39 руб., курс евро - на 0,2% до 62,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2385 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1063 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1993 п.
- **В МИРЕ.** Вчера ФРС США в соответствии с ожиданиями рынка поднял ставку на 25 б.п. При этом пресс-релиз и комментарии Дж. Йеллен во время пресс-конференции были достаточно «голубиными». Доходности 10-летних казначейских облигаций снизились на 10 б.п., опустившись ниже 2,5%, индекс доллара потерял 1%.
- Дж. Йеллен подтвердила уверенность ФРС в достижении цели по инфляции, а прогресс в экономике, который подтверждается сильными данными с рынка труда, соответствует ожиданиям регулятора.
- При этом обновленный макропрогноз остался без существенных изменений. Это в очередной раз подтверждает тот факт, что пока у ФРС нет четких ожиданий по воздействию на экономику США потенциальных фискальных стимулов в политике Д. Трампа. Повышение ставки будет оставаться «постепенным».
- Ожидания рынка по дальнейшему росту ставки сохранились – еще два повышения в этом году (июнь-июль и декабрь), хотя вероятность повышения ставки в декабре снизилась.
- Банк Японии по итогам заседания сохранил процентную ставку без изменений. При этом японский регулятор продолжит таргетировать доходность 10-летних гособлигаций.
- Выборы в Голландии не преподнесли сюрпризов. После подсчета 93% голосов проевропейская партия действующего премьер-министра побеждает на выборах и займет 33 из 150 мест в парламенте. Евроскептики из «Партии свободы» получат 20 мест. В дальнейшем будет формироваться коалиция, неофициальные переговоры по этому вопросу начнутся уже в ближайшее время, но могут затянуться на месяцы.
- **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в стране за неделю сократились на 0,2 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 2,1 млн барр. Данные соответствуют предварительной оценке от API и были благоприятно восприняты рынком. Но производство нефти в США продолжает расти и достигло 9,11 млн барр./сутки, что, на наш взгляд, важнее динамики запасов.
- Опубликованный отчет Международного Энергетического Агентства (МЭА) оказался позитивным. Организация прогнозирует дефицит в 0,5 млн барр./сутки в первом полугодии этого года, если добыча ОПЕК сохранится на текущем уровне. При этом по оценке МЭА добыча ОПЕК в феврале выросла на 170 тыс. барр./сутки.
- **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция замедлилась до 4,4%, став еще ближе к цели ЦБ. Такое замедление инфляции особенно ценно на фоне вчерашних заявлений директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ И. Дмитриева.
- И. Дмитриев озвучил оценки ЦБ по сезонно-сглаженной инфляции в феврале – 0,1% против 0,3% в январе, что является крайне низким уровнем. Поэтому совет директоров на мартовском заседании может рассмотреть вариант снижения ключевой ставки. Но помешать этому могут высокие инфляционные ожидания населения.
- Нельзя забывать, что цель ЦБ – не просто достижение инфляцией 4%, а ее долговременная стабилизация на этом уровне. Поэтому сейчас регулятор все сильнее смещает свое внимание с фактических данных по инфляции, которые приближаются к 4%, на инфляционные ожидания населения, которые остаются выше необходимого регулятору уровня. Также важным фактором являются причины снижения инфляции, которые кроются во многом не в области денежно-кредитной политики, а в падении реальных доходов населения, спроса и оборота розничной торговли. В процессе восстановления российской экономики спрос будет расти, что станет проинфляционным фактором в средне- и долгосрочной перспективе и, соответственно, фактором в пользу сохранения умеренно-жесткой денежно-кредитной политики.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера валюты развивающихся стран укреплялись на фоне решения ФРС. Рублю дополнительную поддержку оказывает динамика нефтяных котировок. При этом рубль остается существенно переоцененным. Нефть торгуется уже на уровне \$52,4/барр., но риски, связанные с нефтедобычей в США, которая уже превысила 9,1 млн барр. сутки, сохраняются. Вероятность роста курса доллара в краткосрочной перспективе до 60 руб. снизилась, но сохраняется в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

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 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

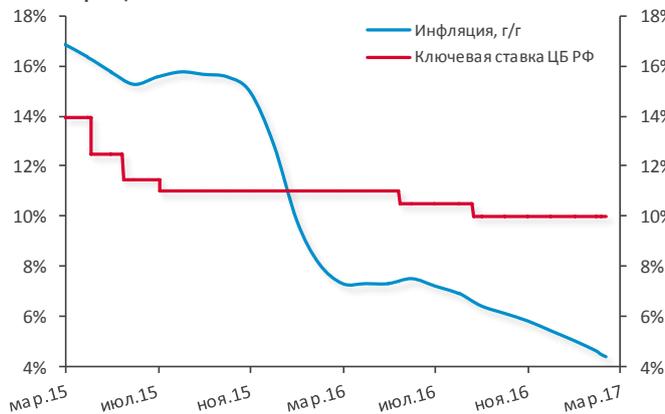
**Макроэкономический календарь**

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

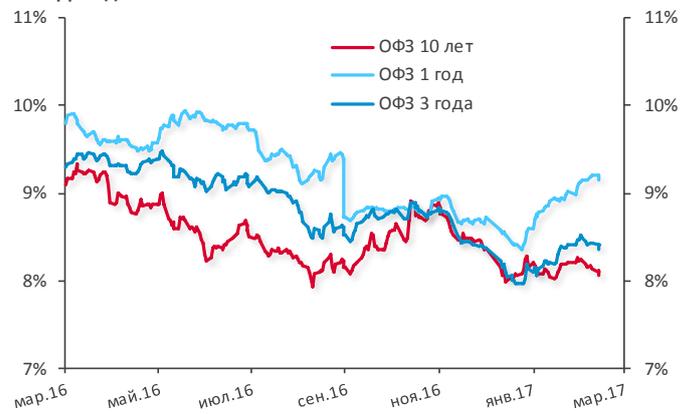
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



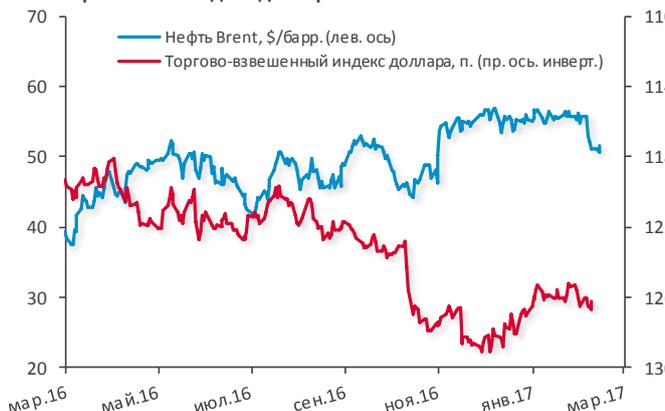
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



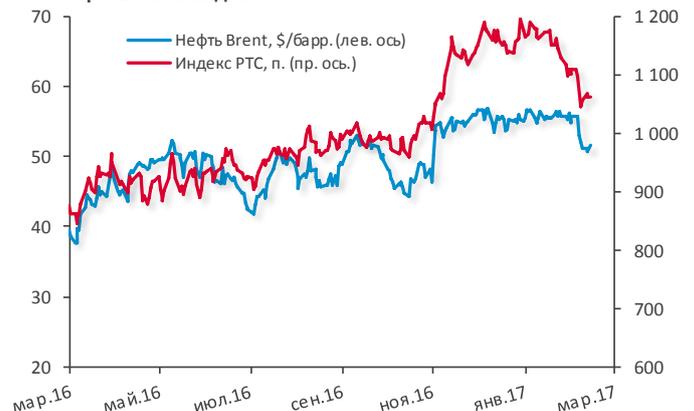
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [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».