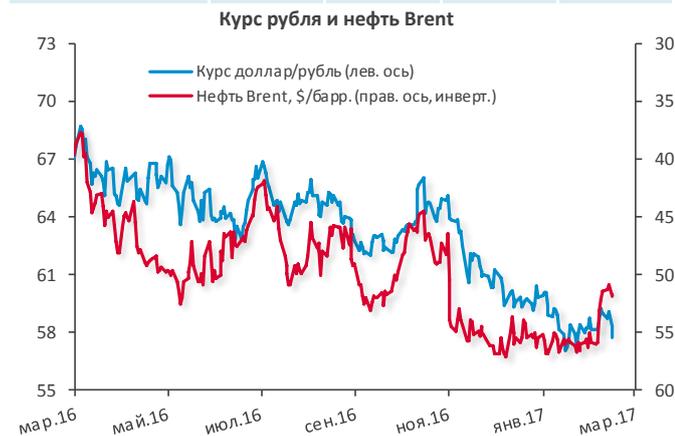


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1096	3,2%	4,7%	-4,9%
Индекс S&P500, п.	2381	-0,2%	0,7%	6,4%
Brent, \$/барр.	51,7	-0,1%	-0,9%	-8,9%
Urals, \$/барр.	50,0	-0,9%	-1,3%	-7,4%
Золото, \$/тр.ун.	1226	0,6%	2,1%	6,4%
EURUSD	1,0766	0,3%	1,8%	2,3%
USDRUB	57,79	-1,0%	-2,6%	-5,7%
EURRUB	62,18	-0,7%	-0,9%	-3,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$51,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$50,0/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 57,79 руб., курс евро - на 0,7% до 62,18 руб. Индекс РТС прибавил 3,2%, закрывшись на отметке 1096 п. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2381 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 2014 п.
- НЕФТЬ.** Появляется первая конкретика по возможным действиям ОПЕК после окончания действия договоренностей. Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих вчера в интервью Bloomberg в очередной раз подтвердил готовность картеля сделать все необходимое для оздоровления отрасли. В частности, если в середине года запасы все еще будут оставаться выше среднего уровня за пять лет, то ОПЕК продлит соглашение.
- Вопрос продления сделки будет обсуждаться на встрече организации 25 мая. Сегодня состоится заседание комитета по контролю соглашений по сокращению добычи нефти ОПЕК и не ОПЕК.
- Сегодня вечером будут опубликованы данные Baker Hughes по буровым установкам в США. Сохранение высокой буровой активности несет существенные риски для балансировки нефтяного рынка.
- В РОССИИ.** На заявления директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ И. Дмитриева об актуальности снижения ключевой ставки на ближайшем заседании 24 марта последовал комментарий с неожиданной стороны. Президент РФ В. Путин на форуме Российского союза промышленников и предпринимателей ответил: "Необоснованное и преждевременное снижение ставки может привести к инфляции и к ослаблению национальной валюты". Такой комментарий в очередной раз подчеркивает высокий уровень доверия к политике ЦБ, приверженности цели снижения и стабилизации инфляции. Это позволяет регулятору, даже при наличии бизнес лобби, заинтересованного в снижении уровня ставок, придерживаться жесткой денежно-кредитной политики, сохраняя высокую реальную ставку. Поэтому даже при наличии хороших макроэкономических условий для смягчения ДКП уже в марте ЦБ может «сыграть» надежно, сохраняя ставку на прежнем уровне и повышая вероятность реализации своих целей в долгосрочной перспективе.
- В понедельник будет опубликован блок данных по экономике России в феврале, наиболее важными с точки зрения ЦБ будут цифры по доходам населения и обороту розничной торговли. Отрицательная динамика реальных доходов населения и снижение оборота розничной торговли – локальные факторы наравне с укреплением рубля, которые обеспечивают замедление инфляции.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера рубль существенно укрепился на общей волне позитива, хотя цены на нефть почти не изменились. Отклонение курса рубля от расчетных значений продолжает увеличиваться, национальная валюта существенно переоценена в сравнении с расчетными значениями по устоявшейся зависимости от нефтяных котировок (см. график). Нефть торгуется на уровне \$51,7/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

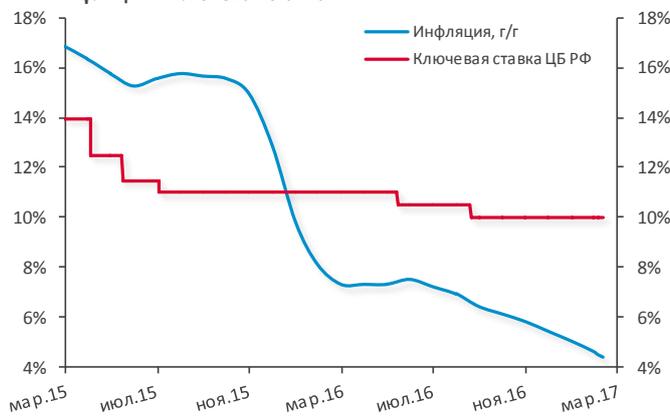
Макроэкономический календарь

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

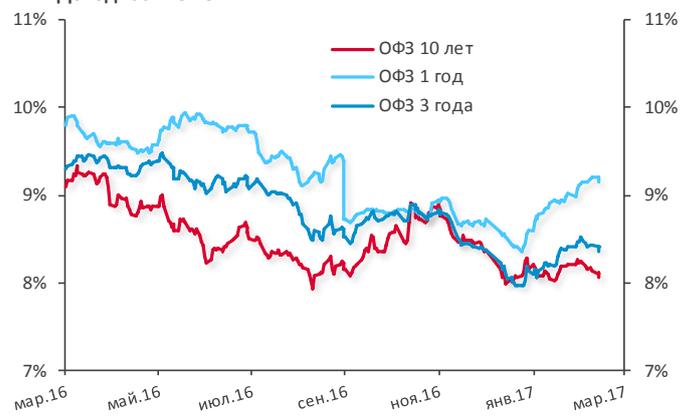
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



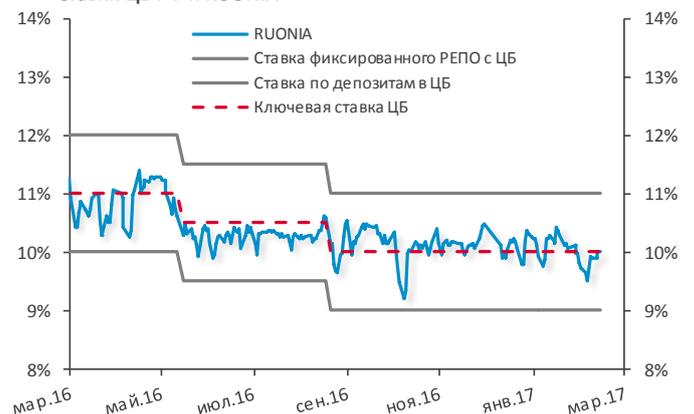
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



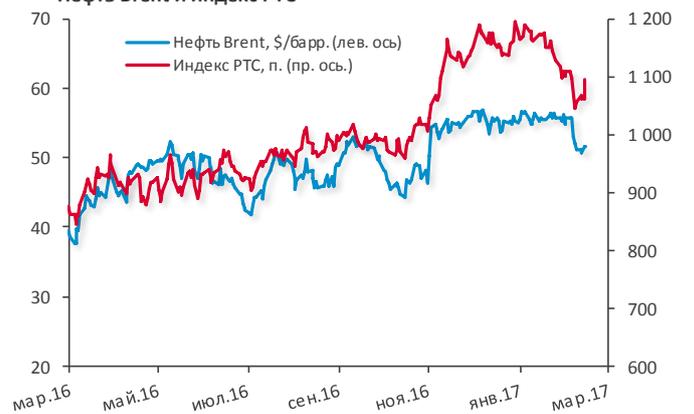
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».