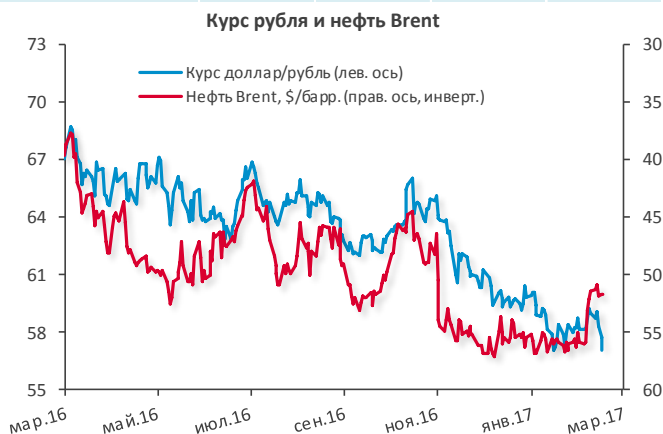


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$50,1/барр. Курс доллара снизился на 3,0% до 57,22 руб., курс евро - на 2,6% до 61,45 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2378 п. Индекс РТС прибавил 5,3%, закрывшись на отметке 1112 п. Индекс ММВБ вырос на 3,2% до 2037 п.
- В МИРЕ.** Макроэкономический календарь на текущей неделе нельзя назвать насыщенным, но ряд событий может оказать влияние на рынок. Прежде всего речь идет о выступлениях представителей Фрезерва, который на прошлой неделе повысил учетную ставку на 25 б.п. до 75-1%. Напомним, что неожиданно мягкая («голубиная») риторика регулятора - сохранение прежнего консенсус-прогноза, предполагающего всего два повышения ставки до конца 2017 г., что совпадает с ожиданиями рынка, отсутствие изменений в ожиданиях по экономике на 2018-2019 гг. и т.д. - привела к восстановлению спроса на весь спектр рискованных активов (в том числе и рублевых). Подтвердится ли «голубиный» настрой ФРС, мы узнаем на этой неделе: на понедельник намечено выступление главы ФРБ Чикаго Ч. Эванса в Нью-Йорке по монетарной политике, во вторник выступят глава ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж и глава ФРБ Кливленда Л. Местер, глава ФРС США Дж. Йеллен и другие представители FOMC выступят на мероприятиях в Вашингтоне в четверг.
- Ключевым событием недели в РФ станет решение Банка России по ключевой ставке в пятницу, 24 марта. Заседание будет сопровождаться пресс-конференцией Э. Набиуллиной и публикацией обновленного макропрогноза регулятора.
- На прошедшей неделе рынок получал смешанные сигналы о вероятности снижения ключевой ставки на мартовском заседании регулятора. Приближение инфляции к целевому уровню в 4% уже сейчас подталкивает регулятора к смягчению ДКП, сообщил в интервью Bloomberg директор департамента денежно-кредитной политики Центробанка И. Дмитриев. Но в четверг президент РФ В. Путин на съезде РСПП предупредил, что "необоснованное" преждевременное снижение ставки может вызвать рост инфляции и ослабление рубля. Всего 8 из 32 опрошенных Bloomberg экономистов склоняются к тому, что на мартовском заседании ЦБР смягчит политику. Мы считаем, что ставку ЦБ РФ в пятницу ставку не понизит, но даст явные намеки на возможность смягчения денежно-кредитной политики в первом полугодии 2017 г. Мы также сохраняем наш прогноз, предполагающий снижение ключевой ставки до 8,5% к концу года.
- НЕФТЬ.** Министр энергетики РФ А. Новак озвучил предварительные оценки по объему сокращения объемов добычи нефти к середине марта - 160 тыс. барр./сутки. На прошлой неделе представители ОПЕК уже заявляли о возможности продления договоренностей в случае необходимости. По мнению А. Новака говорить об этом в марте рано, вопрос необходимо обсуждать в конце апреля - середине мая.
- В РОССИИ.** Серия позитивных макроэкономических данных по России прервалась опубликованными в субботу цифрами по промпроизводству, которое в феврале снизилось на 2,7% в сравнении с прошлым годом. Частично снижение связано с эффектом высокой базы - 2016 год был високосным, что добавило февралю один рабочий день. Но даже за исключением сезонного и календарного факторов объем производства к прошлому месяцу снизился на 1,5%. В положительной зоне остался только подысектор обеспечения электроэнергией, газом и паром.
- Последние месяцы позитив в промпроизводстве поддерживался ростом нефтяных котировок, а также локальным оживлением спроса из-за единовременных выплат пенсионерам в январе.
- Рейтинговое агентство S&P Global Ratings улучшило прогноз по рейтингу Российской Федерации со «стабильного» на «позитивный», сохранив его на одну ступень ниже инвестиционного уровня (BB+). Причина улучшения прогноза - стабилизация роста ВВП и сокращение давления внешних факторов за последние 1,5 года.
- По оценкам S&P дефицит федерального бюджета по итогам года составит 2,4% ВВП, инфляция «лишь слегка» превысит 4%, рост ВВП составит 1,7% в среднем в 2017-2020 гг., риски увеличения оттока капитала по оценкам агентства снизились.
- Новость о рейтинге была опубликована вечером в пятницу и вызвала резкое укрепление курса рубля на «тонком» рынке до 57,2 руб./\$.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашему мнению курс рубля остается переоцененным относительно цен на нефть на 7-8%. Глава Минфина А. Силуанов сегодня утром высказал аналогичное мнение о переукреплении рубля относительно фундаментальных значений на 10-12%. Мы ожидаем ослабления рубля до 59-60 руб./\$ в марте.
- Локальным фактором, выступающим в пользу укрепления рубля, являются предстоящие налоговые выплаты (в следующий понедельник улучшаются НДС, НДСПИ и акцизы, в сумме чуть более 1 трлн 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 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

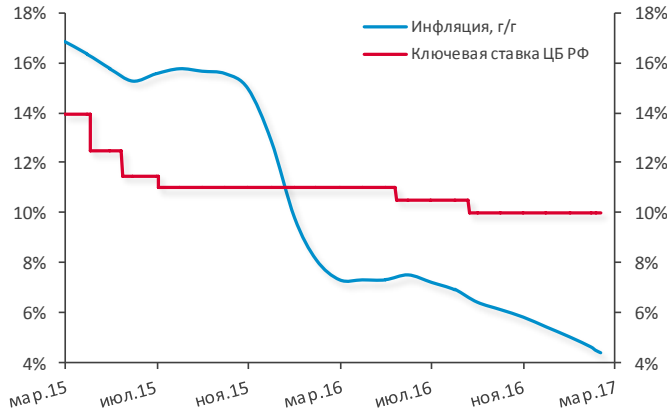
**Макроэкономический календарь**

- 20 марта 16:00 – макроэкономические данные за февраль, Россия
- 21 марта 15:30 – сальдо платежного баланса в четвертом квартале, США
- 22 марта 12:00 – текущий счет в январе, еврозона
- 22 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 22 марта 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 23 марта 15:00 – выступление Дж. Йеллен, США
- 24 марта 03:30 – производственный индекс PMI в марте, Япония
- 24 марта 12:00 – индексы Markit PMI в марте, еврозона
- 24 марта 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 24 марта 16:45 – индекс Markit PMI в сфере производства в марте, США
- 24 марта 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 24 марта 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

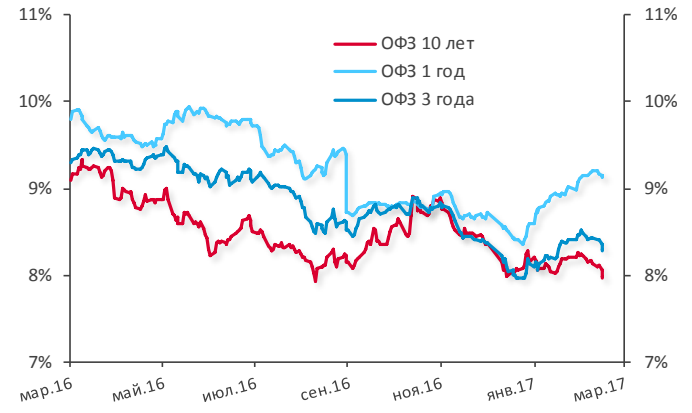
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



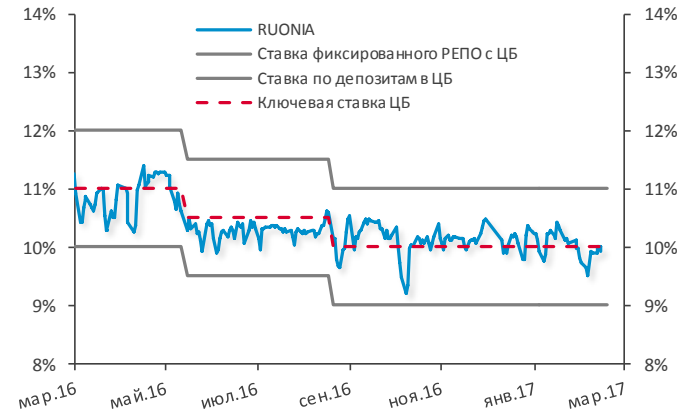
**Доходности ОФЗ**



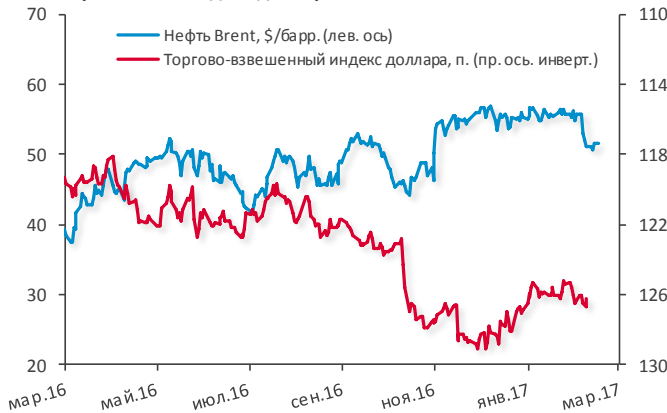
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



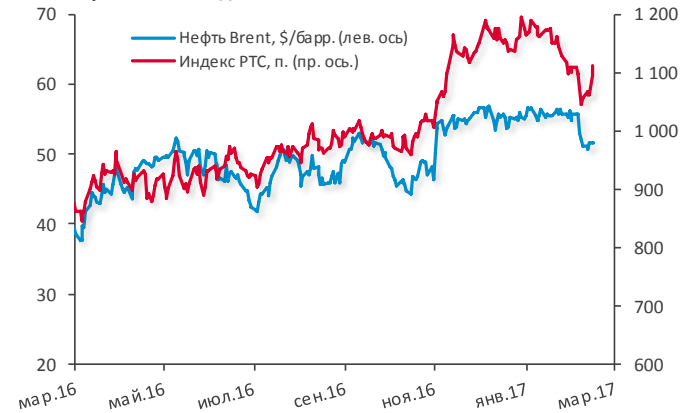
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».