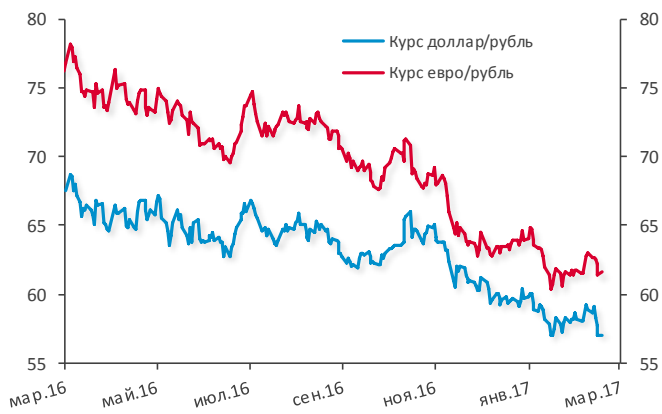
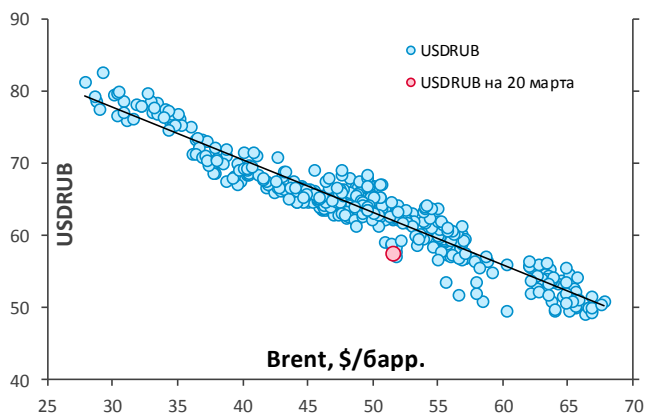


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



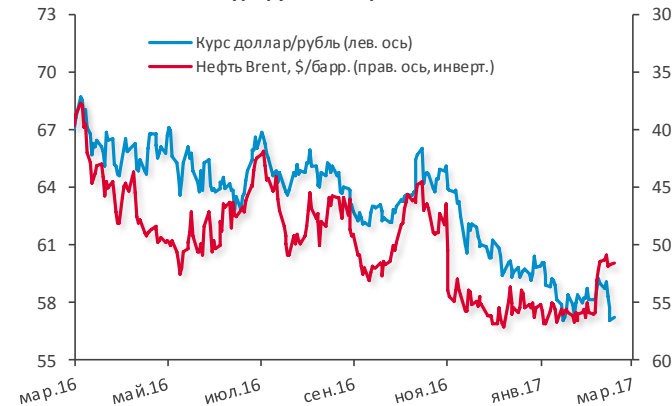
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1121	0,9%	4,9%	-2,7%
Индекс S&P500, п.	2373	-0,2%	0,0%	6,0%
Brent, \$/барр.	51,6	-0,3%	0,5%	-9,2%
Urals, \$/барр.	49,9	-0,2%	0,5%	-7,6%
Золото, \$/тр.ун.	1234	0,4%	2,5%	7,1%
EURUSD	1,0740	0,0%	0,8%	2,1%
USDRUB	57,30	0,1%	-2,5%	-6,5%
EURRUB	61,60	0,2%	-1,7%	-4,5%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$51,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$49,9/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 57,30 руб., курс евро - на 0,2% до 61,60 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2373 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1121 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 2043 п.
- **В МИРЕ.** Глава ФРБ Чикаго Ч. Эванс, голосующий в этом году член FOMC, отметил заметное улучшение в экономике США, что говорит в пользу "двух или трех повышений" учетной ставки ФРС в 2017 году. Рынок труда демонстрирует очень хорошую устойчивость, возможен дальнейший рост зарплат, что поддержит потребителя. Он также добавил, что в рамках планируемой налоговой реформы многие важные аспекты остаются неясными. Во вторник ожидаются выступления главы ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж и главы ФРБ Кливленда Л. Местер. Глава ФРС США Дж. Йеллен и другие представители FOMC выступят на мероприятиях в Вашингтоне в четверг. Эти выступления представляют особый интерес в свете "голубиных" комментариев ФРС на прошлой неделе по итогам заседания.
- Доходность 10-лет. казначейских облигаций держится около отметки 2,5%, индекс доллара (курс доллара США против корзины из шести валют) - чуть выше 100 п.
- Президентские выборы во Франции, которые пройдут в два тура (в апреле и мае), безусловно, представляют особый интерес после Brexit и роста популярности евроскептиков. Вчера состоялись первые теледебаты пяти кандидатов в президенты. Согласно данным проведенных опросов после дебатов, Э. Макрон был наиболее убедительным (29% опрошенных), второе место занял крайне левый кандидат Ж. Меланшон (20%), республиканец Ф.Фийон и лидер Национального фронта М. Ле Пен делят 3-е место (19%), кандидат от социалистов Б. Амон на последнем месте (11%). Общий консенсус-прогноз предполагает, что во второй тур пройдут Э. Макрон и М. Ле Пен, при этом шансы стать президентом Франции у первого выше. Рост популярности Э. Макрона является одной из причин роста курса евро (снижение политической напряженности).
- **НЕФТЬ.** Сегодня утром нефтяные котировки после вчерашнего ослабления восстанавливаются. Brent прибавляет более 0,5% и стоит уже \$51,9/барр.
- Сегодня будет опубликована оценка изменения объема запасов нефти за неделю в США от Американского института нефти (API), а завтра официальные данные от Минэнерго. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают роста запасов, которые и так находятся на рекордных уровнях, на 3 млн барр. Также завтра будет опубликована еженедельная оценка по объему добычи в США.
- Дополнительный негативный фактор для нефтяного рынка - возобновление работы нефтяных портов Эс-Сидр и Рас-Лануф в Ливии, которые две недели не работали из-за столкновений с повстанцами.
- Но в конечном итоге для рынка важно только соотношение спроса и предложения. Поэтому основные долгосрочные факторы для рынка - нефтедобыча вне ОПЕК (особенно в США) и судьба соглашения о сокращении добычи во второй половине года. Представители ОПЕК уже выражали готовность продлить заморозку, если уровень мировых запасов будет оставаться на высоком уровне. Россия - основной участник соглашения вне ОПЕК, также может пойти на продление, так как Минэнерго изначально ориентировало производителей на сокращение добычи в течение всего 2017 г.
- **В РОССИИ.** Глава Минфина А. Силуанов вчера высказал мнение о текущей 10-12% переоцененности рубля, что является удачным моментом для покупок валюты для нужд ведомства в части обслуживания внешнего долга. Эти покупки валюты начались в марте и не связаны с fx покупками в рамках переходного бюджетного правила (в размере дополнительных нефтегазовых доходов при нефти выше \$40/барр.). Казначейство уже купило валюты на \$500 млн, имеет возможность приобрести еще на \$1 млрд до конца года.
- Но Минфин покупает валюту не на рынке, а напрямую в ЦБ РФ. Видимо это сделано для того, чтобы банки не получали избыточную ликвидность от таких операций ведомства и не было влияния на плавающий курс рубля. Но при этом эти покупки должны находить отражение в балансе ЦБ, т.е. когда Минфин у ЦБ берет валюту, то баланс последнего должен сокращаться. Прямого влияния на курс рубля от этих операций нет.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашему мнению курс рубля остается переоцененным относительно цен на нефть на 7-8%. Мы ожидаем ослабления рубля до 59-60 руб./\$ в марте. Локальным фактором, выступающим в пользу укрепления рубля, являются предстоящие налоговые выплаты (в следующий понедельник уплачиваются 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 у FinMarkets@bspb.ru

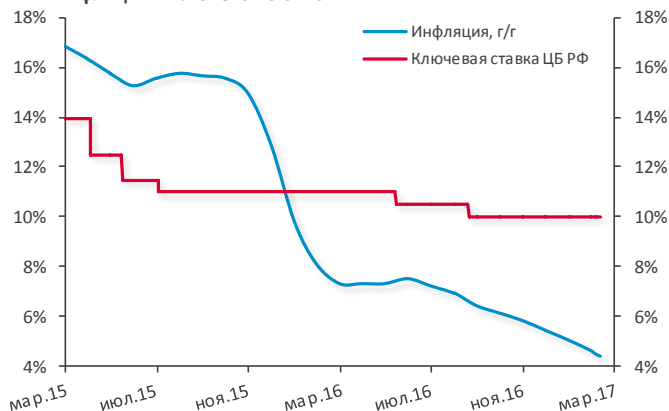
Макроэкономический календарь

- 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

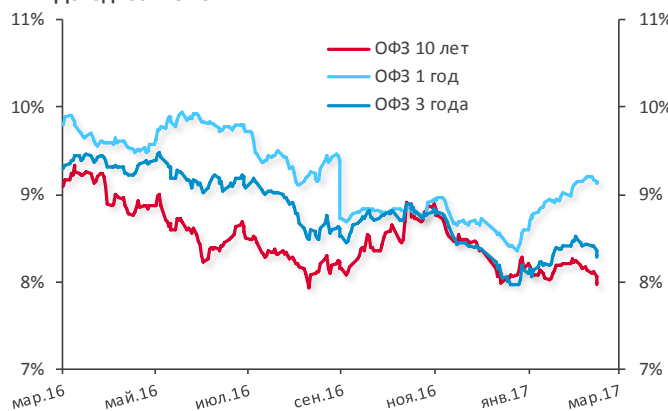
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



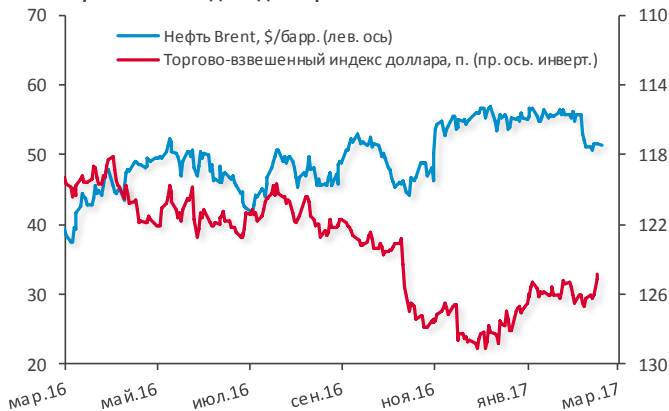
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



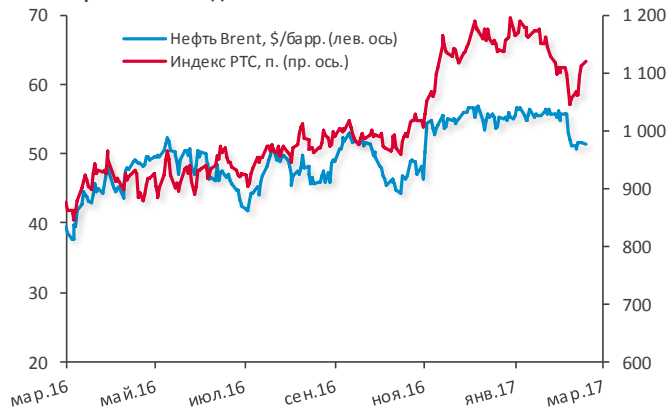
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».