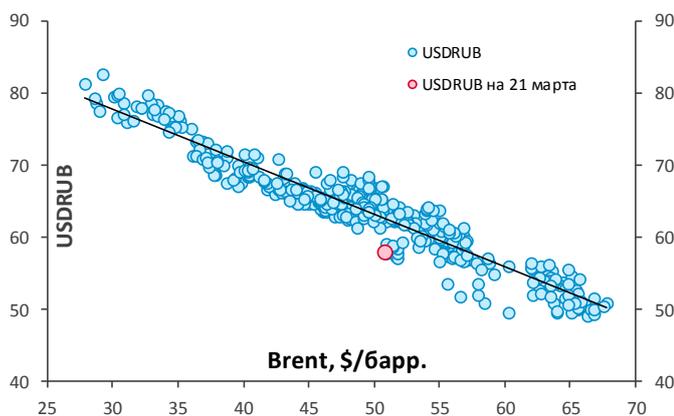


Реальные розничные продажи и оборот розничной торговли



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%	9,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1122	0,0%	5,4%	-2,7%
Индекс S&P500, п.	2344	-1,2%	-0,9%	4,7%
Brent, \$/барр.	51,0	-1,3%	0,1%	-10,3%
Urals, \$/барр.	49,0	-1,9%	-2,0%	-9,4%
Золото, \$/тр.ун.	1245	0,8%	3,8%	8,0%
EURUSD	1,0811	0,7%	1,9%	2,7%
USDRUB	57,70	0,7%	-2,5%	-5,8%
EURRUB	62,35	1,2%	-0,6%	-3,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$51,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$49,0/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 57,70 руб., курс евро - на 1,2% до 62,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 2344 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1122 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 2048 п.

• **В МИРЕ.** Индекс S&P 500, который в течение 110 торговых сессий подряд не падал на 1% и более, снизился по итогам торгов во вторник на 1,2% (2344 п.). Самое резкое снижение индекса с момента победы Д. Трампа на выборах базируется на опасениях, что его планы не пройдут через Конгресс. Акции развивающихся стран утром в среду также упали, прервав 8-дневное ралли на фоне падения крупнейших фондовых рынков вслед за индексом S&P 500. На рынке чувствуется напряжение и вероятность углубления коррекции в рискованных активах, на наш взгляд, растет. Период низкой волатильности, который наблюдается в большинстве валют EM и на рынке акций, подходит к концу.

• Л. Местер, глава ФРБ Кливленда, которая будет иметь право голоса на заседаниях FOMC в следующем году, вчера сообщила, что не будет возражать против изменения политики реинвестиций в этом году, если экономическая ситуация будет развиваться в рамках ожиданий. Речь идет о реинвестировании купонного дохода по тем бумагам, которые на своем балансе держит ФРС США после многочисленных программ QE. Если ФРС США начнет сокращать свой баланс, то это будет куда более болезненным событием для рынков, чем повышение учетной ставки регулятора.

• **НЕФТЬ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 4,5 млн барр., что больше ожиданий. Но нефтяные котировки начали снижаться еще в середине дня и на данные от API не отреагировали. Сегодня вечером будут опубликованы официальные цифры от Минэнерго США, консенсус прогноз Bloomberg - рост на 3 млн барр. Если оценка от API подтвердится в сочетании с ростом объема добычи нефти, нефть может продолжить снижение.

• **В РОССИИ.** Объем покупок валюты Минфином в апреле может быть выше, чем в марте из-за дооценки разницы между прогнозом и фактом покупки в предыдущем месяце, по словам замминистра финансов В. Кольчева. Объем дополнительных нефтегазовых доходов вряд ли увеличится, так как цена нефти снизилась. Напомним, с 7 марта по 6 апреля Минфин покупает валюту на 3,2 млрд руб. в день (около \$55 млн. в день).

• Опубликованные вчера данные по экономике России в феврале оказались достаточно негативными. Безработица осталась на уровне 5,6%. Связанные между собой показатели располагаемого дохода, роста реальной заработной платы и реального оборота розничной торговли, несмотря на продолжившееся замедление инфляции, оказались существенно хуже январских цифр. Так рост реальных заработных плат замедлился до 1,3% после 3,1% в январе. Реальные располагаемые доходы в сравнении с февралем прошлого года снизились на 4,1% (в январе рост составлял 8,1%), а оборот розничной торговли сократился на 2,6% после -2,3% в январе. Это подчеркивает, что январский позитив в доходах и торговле был связан в первую очередь с единовременной выплатой пенсионерам, которая заменила собой повышение пенсий.

• При этом необходимо учитывать тот факт, что календарный фактор (в прошлом году в феврале было на два рабочих дня больше) оказывает влияние не только на индекс промышленного производства, но и на остальные макропоказатели.

• Недовольство данными, рассчитываемыми Росстатом, выражало и Минэко. В частности, глава Министерства М. Орешкин выступил с резкой критикой, назвав опубликованные цифры нерепрезентативными. На этом фоне появляются новости о потенциальном переходе Росстата в подчинение Минэко в том числе из-за задержек публикаций и постоянного пересмотра расчетов.

• В независимости от репрезентативности данных - это будут последние данные по макроэкономике перед заседанием Банка России в пятницу. Слабый спрос и негативная динамика доходов - дезинфляционный фактор с точки зрения регулятора.

• **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 в FinMarkets@bspb.ru

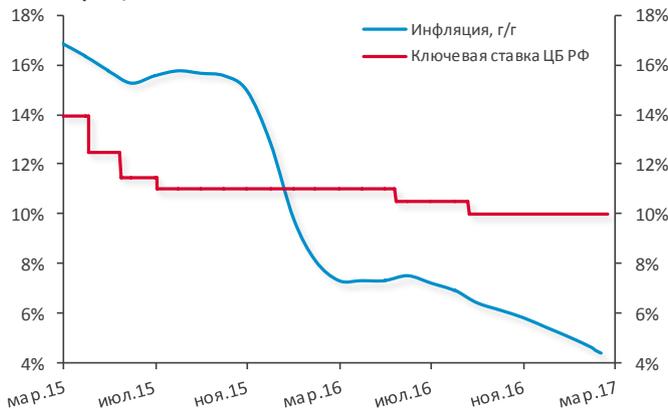
Макроэкономический календарь

- 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

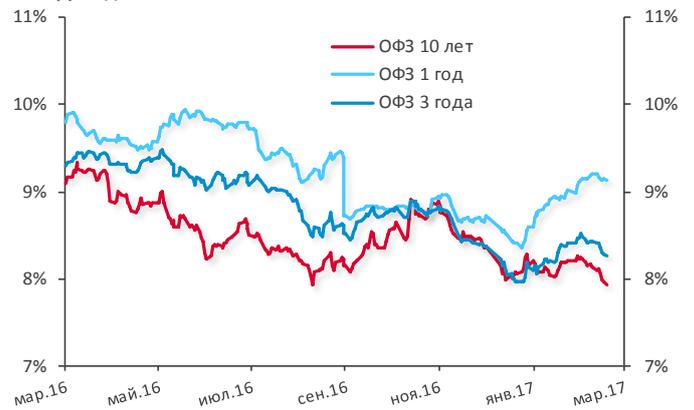
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



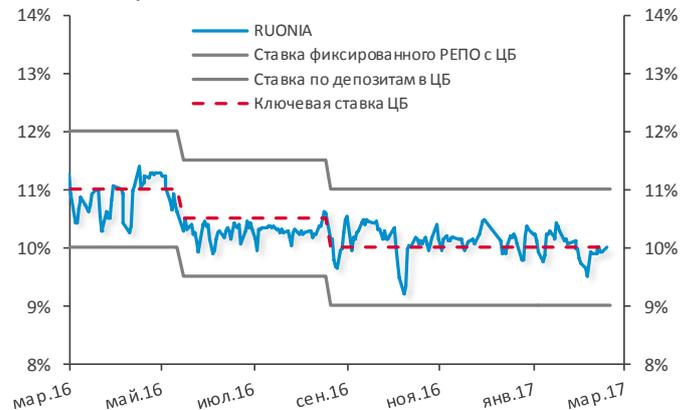
Доходности ОФЗ



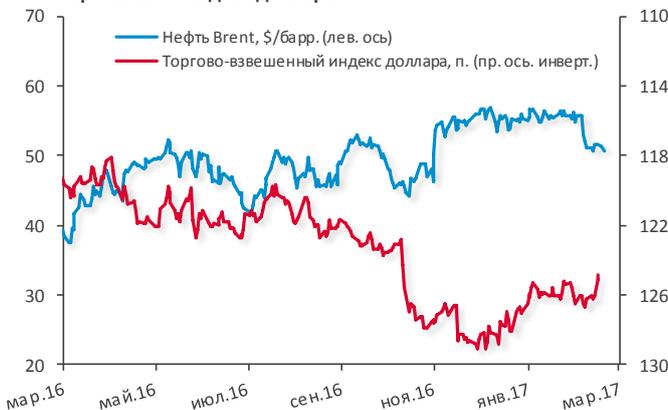
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



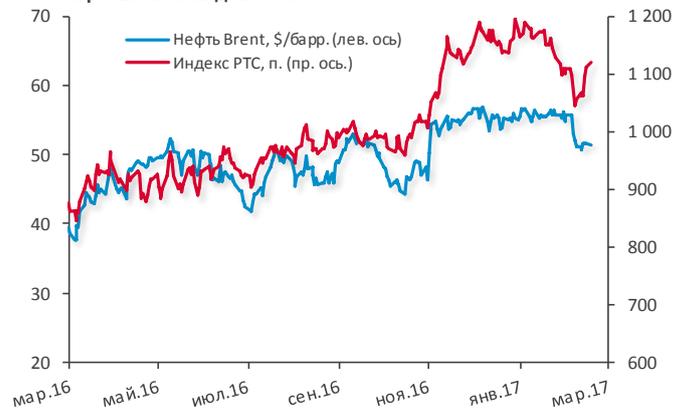
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 приобрести 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».