

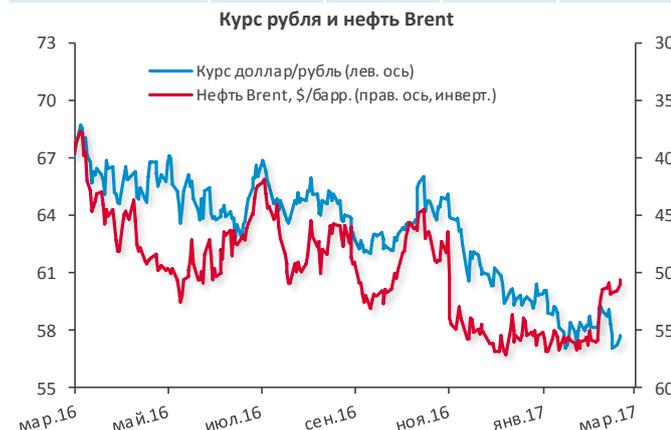
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

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.	1123	0,1%	5,7%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2348	0,2%	-1,5%	4,9%
Brent, \$/барр.	50,6	-0,6%	-2,3%	-10,9%
Urals, \$/барр.	48,9	-0,2%	-3,2%	-9,6%
Золото, \$/тр.ун.	1249	0,3%	2,4%	8,4%
EURUSD	1,0797	-0,1%	0,6%	2,6%
USDRUB	57,79	0,2%	-1,0%	-5,7%
EURRUB	62,39	0,1%	-0,3%	-3,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$48,9/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 57,79 руб., курс евро - на 0,1% до 62,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2348 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1123 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2062 п.

• **В МИРЕ.** Ключевые события четверга – голосование в Конгрессе США по реформе в здравоохранения и выступление главы ФРС США Дж. Йеллен.

• Сегодня в Палате Представителей США состоится голосование по реформе здравоохранения «American Health Care Act», разработанной республиканцами для замены программы Обамасаре. Проблема в том, что вечером в среду 26 членов Палаты Представителей от республиканской партии заявили, что будут голосовать «против». Но для прохождения этой инициативы количество республиканцев, проголосовавших «против», не должно превышать 21. Срыв голосования по реформе здравоохранения будет означать то, что и другие ранее заявленные реформы будут проводиться позже, чем планировалось. Речь идет про реформу системы налогообложения.

• Сегодня в 15:45 мск со вступительной речью на конференции в Вашингтоне выступит глава ФРС США Дж. Йеллен. Это будет ее первое публичное выступление после мартовского заседания регулятора, на котором была повышена учетная ставка в сочетании с достаточно «голубиными» комментариями. После этого доллар США начал терять позиции на глобальном рынке, доходности 10-лет. казначейских облигаций снизились до 2,4%. Американский рынок акций после резкого снижения во вторник, в среду показал нулевую динамику. Вчера мы уже выразили свои опасения относительно того, что спрос на рискованные активы (валюты, акции EM и т.п.) может заметно снизиться в ближайшее время.

• **НЕФТЬ.** По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 4,9 млн барр. при прогнозе роста на 3 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 1,4 млн барр. Производство нефти в США упорно растет вслед за числом активных буровых установок: +0,02 мб/с. за неделю до 9,13 мб/с.

• Нарастание добычи сланцевиками сопровождается снижением доли нефти Саудовской Аравии на американском рынке. Только за позапрошлую неделю по данным EIA импорт нефти из Саудовской Аравии в США сократился на 426 тыс. барр./сутки. При этом СА пытается наращивать поставки в Азию, но в Китае ее пока опережает Россия, а в европейские страны (Францию, Италию, Испанию) больше поставляют Иран и Ирак. Таким образом, за исполнение договоренностей СА платит потерей своей долей рынка, которую долгое время пыталась сохранить. Это ставит под вопрос будущее продления соглашения ОПЕК+.

• **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата не изменилась. Годовая инфляция осталась на уровне 4,4%. Т.е. к заседанию ЦБ РФ, которое состоится завтра, регулятор подходит с инфляцией только на 40 б.п. выше целевого значения.

• Но 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 (напомним, что в феврале отмечен рост инфляционных ожиданий). 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.** 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 и FinMarkets@bspb.ru

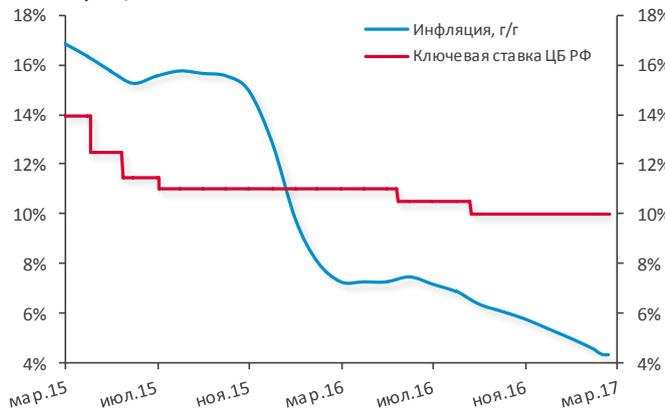
Макроэкономический календарь

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

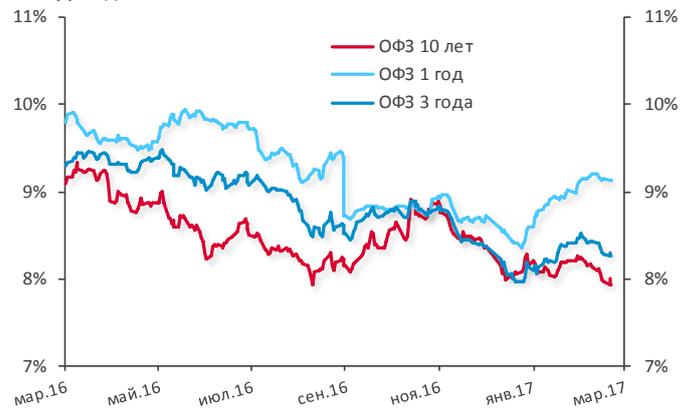
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



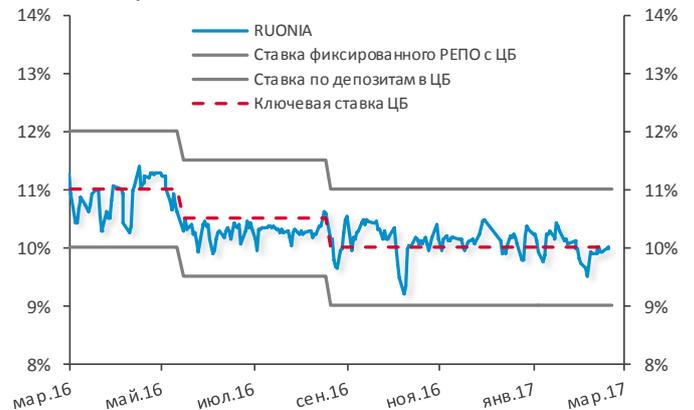
Доходности ОФЗ



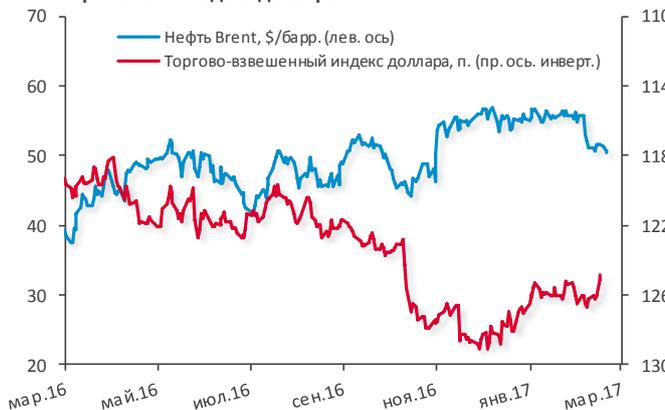
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



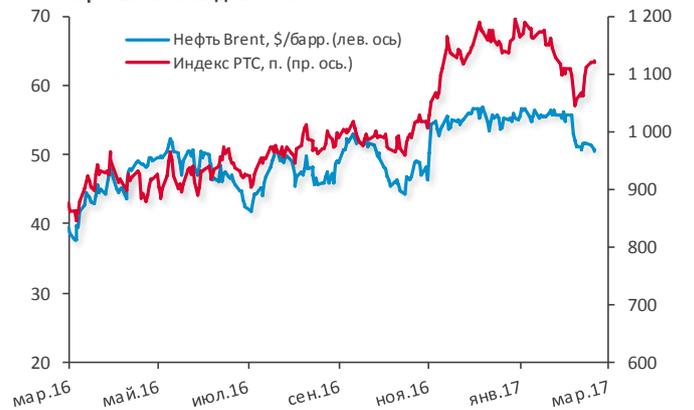
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».