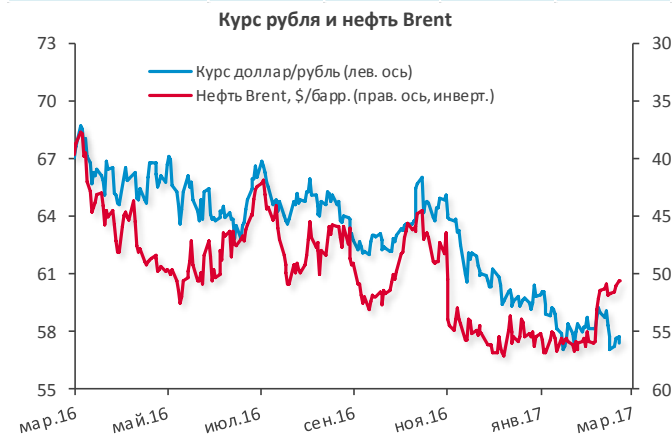


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1124	0,1%	2,6%	-2,4%
Индекс S&P500, п.	2346	-0,1%	-1,5%	4,8%
Brent, \$/барр.	50,6	-0,2%	-2,3%	-11,0%
Urals, \$/барр.	48,6	-0,5%	-2,8%	-10,0%
Золото, \$/тр.ун.	1245	-0,3%	1,5%	8,1%
EURUSD	1,0783	-0,1%	0,2%	2,5%
USDRUB	57,47	-0,6%	-0,6%	-6,2%
EURRUB	61,96	-0,7%	-0,4%	-4,0%

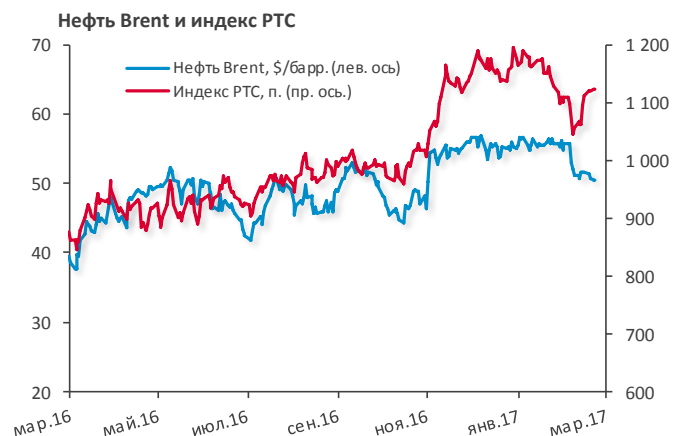
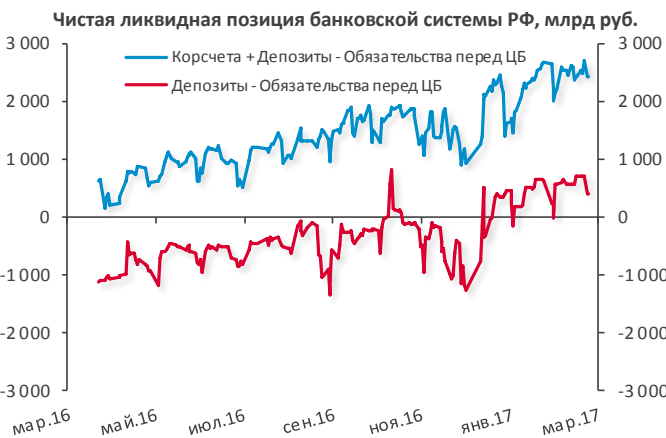
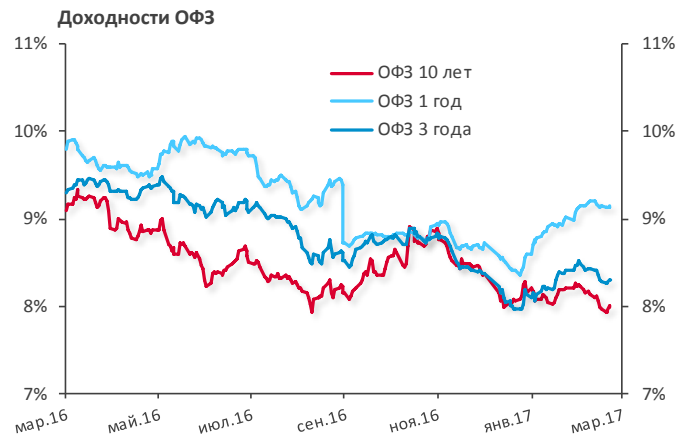
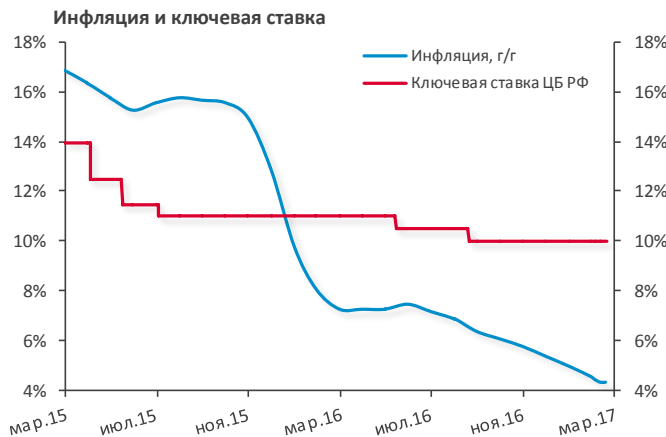
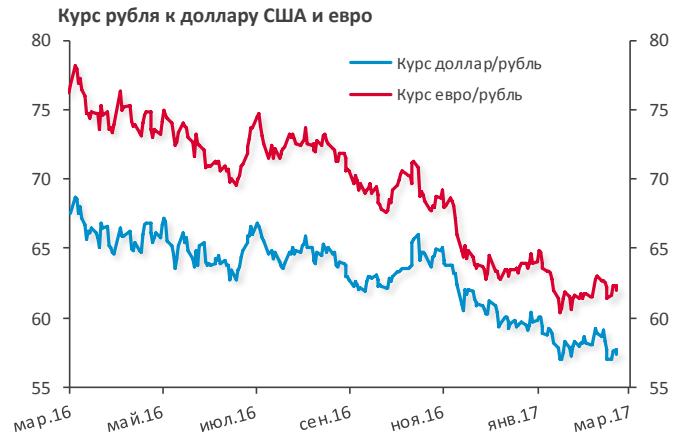


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$50,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$48,6/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 57,47 руб., курс евро - на 0,7% до 61,96 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2346 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1124 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2051 п.
  - В МИРЕ.** Ключевые события дня – заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке (13:00), пресс-конференция Э. Набиуллиной (15:00), публикация обновленного макроэкономического прогноза ЦБ РФ, голосование в Палате представителей Конгресса США по законопроекту о реформе медицинского образования, выступления представителей ФРС Дж. Буллларда и У. Дадли.
  - Голосование в Конгрессе по законопроекту о реформе системы медицинского образования, которая должна привести к отмене Обамасаре, вчера так и не состоялось из-за существующих разногласий. В результате Д. Трамп поставил ультиматум перед республиканцами в Палате представителей, заявив о том, что бросит эту тему и займется реформой налогообложения, если в пятницу они не поддержат законопроект. Американский рынок акций среагировал на это снижением.
  - НЕФТЬ.** В воскресенье в Кувейте пройдет встреча министров нефти членов ОПЕК и других нефтедобывающих стран, на которой будут обсуждаться вопросы выполнения условий соглашения о сокращении добычи. Эта встреча будет проходить на фоне рекордных уровней запасов нефти и роста добычи в США, падения цен до \$50/барр. Поэтому странам ОПЕК и их партнерам ничего не остается, как продолжать начатое, сказали все 13 аналитиков, опрошенных Bloomberg. Рынок все меньше реагирует на заявления представителей картеля. Мы считаем, что угроза снижения котировок нефти Brent ниже \$50/барр. сохраняется.
  - В РОССИИ.** На заседании в феврале ЦБ РФ, в соответствии с ожиданиями рынка, сохранил ключевую ставку на уровне 10%. При этом риторика регулятора была неожиданно жесткой. В пресс-релизе ЦБ отмечал, что он уверен в достижении своей цели по инфляции по итогам 2017 г., хоть риски того, что инфляция не достигнет 4% к концу этого года, сохраняются. При этом заявив, что вероятность снижения ставки в первом полугодии снизилась.
  - Тогда укрепление ожиданий по сохранению жесткой денежно-кредитной политики и высокого уровня ставок поддержало привлекательность российских активов. Спрос нерезидентов продолжал оказывать влияние на курс рубля, поэтому корреляция рубля и нефти в феврале-марте заметно снизилась.
  - В последние полтора месяца на фоне крепкого рубля инфляция продолжила снижение и достигла 4,4%, еще сильнее приблизившись к целевому уровню. Данные по макроэкономике за февраль оказались слабыми, отрицательная динамика в доходах населения и обороте розничной торговли наверняка в очередной раз будут оценены регулятором как дезинфляционный фактор. Фактически никакие существенных изменений в макроэкономических показателях или ожиданиях, кроме продолжившегося замедления инфляции, обусловленного, по мнению ЦБ, временными факторами, с последнего заседания не произошло. Более того инфляционные ожидания населения на год вперед в феврале ухудшились. Инфляционные ожидания - возможно, самый важный фактор с точки зрения ЦБ РФ, так как его цель не просто в достижении 4% инфляции в 2017 г., а ее долгосрочная стабилизация на этом уровне.
  - Сомнения в однозначное мнение рынка о сохранении ставки внесли заявления на прошлой неделе от директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ И. Дмитриева о том, что на заседании 24 марта будет рассматриваться как сценарий сохранения ставки, так и ее снижения из-за замедления инфляции. Результат этих заявлений – 29 опрошенных брокером Tradition трейдеров ждут снижения ставки на 25-50 б.п., а 28 – сохранения на прежнем уровне. Мнения опрошенных Bloomberg аналитиков оказалось менее восприимчивым к заявлениям представителей ЦБ, только 11 из 41 участвовавших в опросе экономистов ждут смягчения политики.
  - Мы склоняемся к тому, что на сегодняшнем заседании регулятор сохранит ставку на уровне 10%, но смягчит свою риторику, что откроет путь к снижению ставки уже на следующем заседании в апреле.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В случае сохранения ключевой ставки неизменной мы не ожидаем серьезной реакции в рублевых активах. Снижение ставки на 25 б.п. может привести к локальному ослаблению курса рубля. Ключевое в этой истории то, какой будет тональность комментария ЦБ к решению по ставке. Также немаловажным станет выступление главы Банка России Э. Набиуллиной в ходе пресс-конференции и обновленный макропрогноз.

**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



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 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».