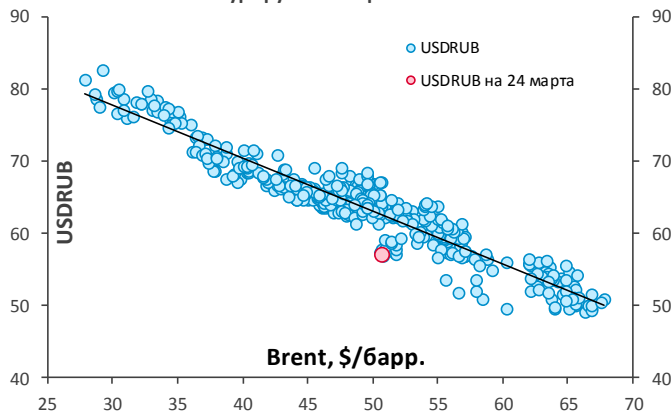


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



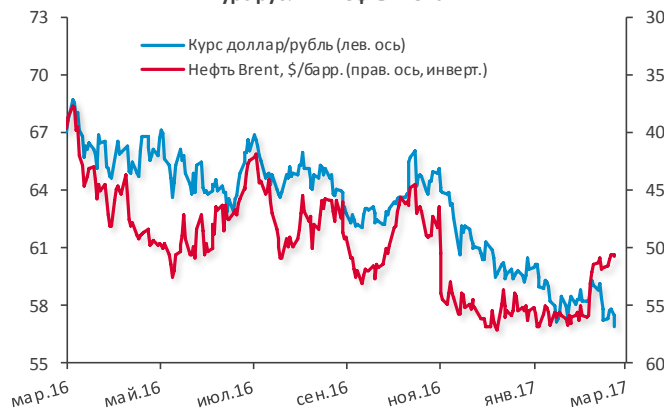
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	9,75%	9,75%	9,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1125	0,0%	1,1%	-2,4%
Индекс S&P500, п.	2344	-0,1%	-1,4%	4,7%
Brent, \$/барр.	50,8	0,5%	-1,9%	-10,6%
Urals, \$/барр.	49,1	1,0%	-1,9%	-9,1%
Золото, \$/тр.ун.	1243	-0,1%	1,2%	7,9%
EURUSD	1,0799	0,1%	0,6%	2,6%
USDRUB	56,88	-1,0%	-0,6%	-7,2%
EURRUB	61,57	-0,6%	0,2%	-4,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,9% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$49,1/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 56,88 руб., курс евро вырос на 0,2% до 61,57 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2344 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1125 п.
- **В МИРЕ.** Текущая неделя обещает быть спокойной с точки зрения публикации макроэкономических данных, но ожидается довольно плотный график выступлений представителей FOMC.
- На прошлой неделе провалилась первая важная инициатива Д. Трампа на посту президента. Ратификация нижней палатой Конгресса США законопроекта о реформе здравоохранения так и не состоялась. В пятницу президент отозвал законопроект о реформе здравоохранения и перешел ко второму пункту своих предвыборных обещаний – налоговой реформе. Поэтому предстоящая неделя станет важной в определении перспектив запуска фискальных стимулов Д. Трампа.
- Продолжение дискуссии относительно отмены Obamacare и/или начало обсуждения налоговой реформы может вернуть оптимизм на рынки. Комитет по налоговой политике Палаты представителей в пятницу заявил, что не ожидает подачи законопроекта по налоговой реформе в ближайшие 6-8 недель, но в субботу пришли новости о том, что первое заседание по налоговой реформе состоится в этот вторник.
- На фоне отмены голосования доллар США сдал позиции против большинства валют, доходности 10-лет. трежериз упали ниже 2,4%.
- **НЕФТЬ.** 26 марта в воскресенье в Эль-Кувейте состоялась встреча комитета по мониторингу сокращения добычи нефти странами ОПЕК и не входящими в картель участниками соглашения. На данный момент страны-участницы выполнили план по сокращению добычи на 94% (на 1,7 млн барр./сутки из плановых 1,8 млн барр./сутки). При этом Оман, Венесуэла и Ирак уже выразили готовность поддержать идею о продлении соглашения еще на полгода при условии участия других стран. Плановая встреча ОПЕК, на которой может быть принято решение о продлении соглашения, состоится 25 мая.
- Россия на данный момент выполнила обязательство по сокращению добычи на 0,185 млн барр./сутки и планирует выйти на плановый показатель в 0,3 млн барр./сутки к концу апреля. По мнению министра энергетики РФ А. Новака, запасы нефти в мире начнут сокращаться во втором квартале 2017 года, и пока рано говорить о необходимости продления соглашения о сокращении добычи.
- Пятидневные данные Baker Hughes 10-ю неделю подряд демонстрируют рост числа активных буровых установок (максимум с сентября 2015 г.). Нефтяные котировки утром в понедельник падают в пределах 0,5-0,75%.
- **В РОССИИ.** По итогам заседания в пятницу Центральный Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 9,75%.
- Жесткая позиция регулятора на февральском заседании, которая убедила многих участников рынка, в том числе и нас, в том, что ключевая ставка будет сохранена на уровне 10% и по итогам мартовского заседания, была вызвана неопределенностью, связанной с покупками валюты Минфином. Тогда ЦБ опасался роста курса рубля и связанного с ним инфляционного давления. Эти риски не реализовались.
- Регулятор отмечает важный факт того, что инфляция замедляется даже быстрее, чем прогнозировалось. При этом инфляционные ожидания хоть и снижаются, остаются повышенными. Инфляционные риски кроются в причинах замедления темпа роста цен, которые несут временный характер. Так на инфляции сказывается крепкий рубль и выросте из-за высокого урожая 2015-2016 гг. запасы сельскохозяйственной продукции.
- В качестве позитивного фактора регулятор рассматривает пересмотр данных Росстата по экономическому росту за предыдущий год из-за обновления методологии. Теперь восстановление экономической активности происходит «быстрее, чем ожидалось».
- В обновленном макропрогнозе наиболее интересными выглядят цифры платежного баланса. ЦБ ожидает среднюю цену нефти в 2017 г. на уровне \$50/барр. по российской нефти марки Urals. На данный момент средняя с начала года цена нефти составляет \$53/барр., а значит в оставшиеся 9 месяцев ЦБ ждет более низких цен, в особенности во втором полугодии, так как в первом полугодии договоренности ОПЕК+ продолжают оказывать котировкам поддержку. При таких ценах на нефть ЦБ ожидает сальдо текущего счета в \$30 млрд по итогам 2017 г. С учетом того, что в январе-феврале сальдо текущего счета достигло \$14,1 млрд, по прогнозу ЦБ в 2-4 кварталах нас ждут слабые показатели платежного баланса, а значит рубль во втором полугодии будет находиться под давлением.
- Наши ожидания по ключевой ставке на конец этого года остаются неизменными – 8,5%. При этом снижение ставки с учетом минимального шага в 25 б.п. будет проходить не только на опорных заседаниях, а инфляционные ожидания будут оказывать на политику регулятора большее влияние чем фактические значения инфляции, которые могут достигнуть целевых 4% уже к середине года.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 27-28 марта уплатой НДС, НДС, акцизов и налога на прибыль завершается налоговый период, который в том числе выступал поддержкой для курса рубля на прошедшей неделе. Мы по-прежнему считаем рубль переоцененным в пределах 6-8%, ожидаем его ослабления в перспективе 2-3 недель.

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

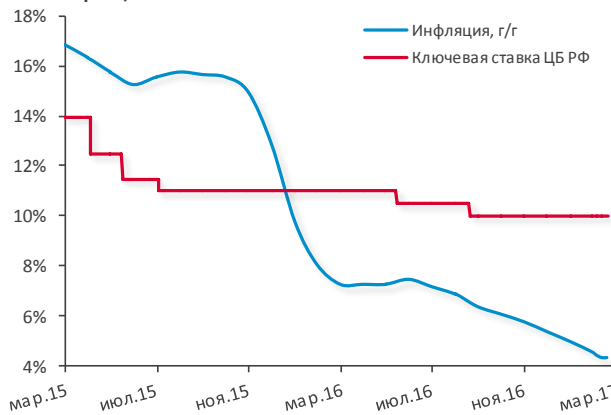
Макроэкономический календарь

- 28 марта 10:00 - выступление Э. Набиуллиной, Россия
- 29 марта 02:50 - розничная торговля в феврале, Япония
- 29 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 29 марта 17:30 - запасы сырой нефти, США
- 31 марта 04:00 – официальные индексы PMI в марте, Китай
- 31 марта 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 3 апреля 04:45 – индекс Caixin PMI в промышленной сфере в марте, Китай
- 3 апреля 08:00 – производственный индекс Markit PMI в марте, Россия
- 3 апреля 11:00 - производственный индекс Markit PMI в марте, еврозона
- 3 апреля 12:00 - уровень безработицы в феврале, еврозона
- 3 апреля 17:00 – производственный индекс ISM в марте, США

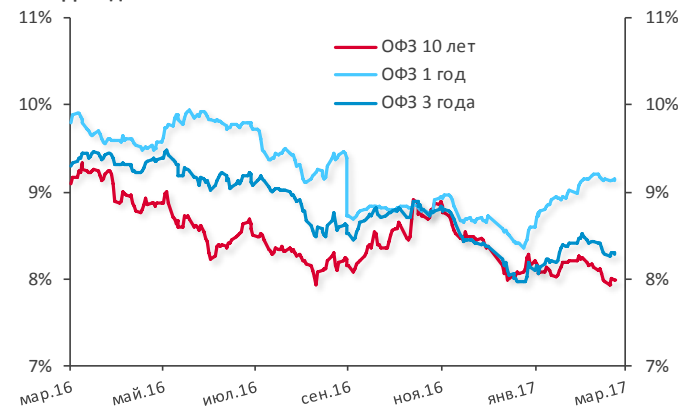
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



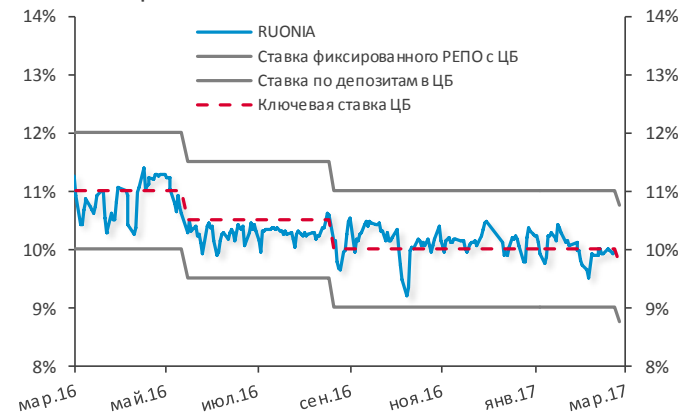
Доходности ОФЗ



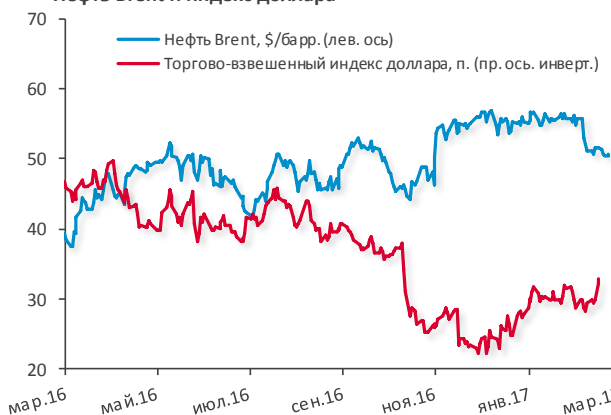
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



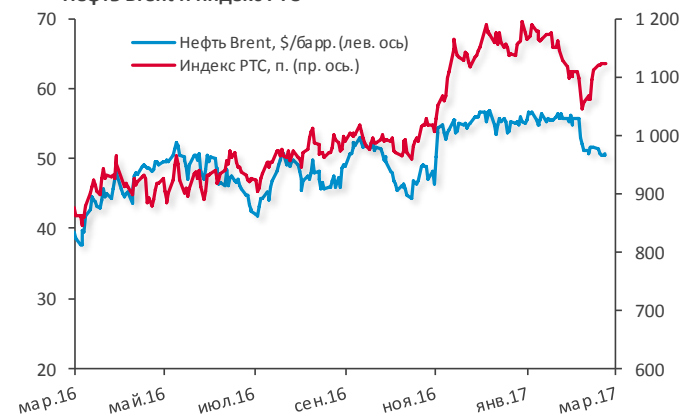
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».