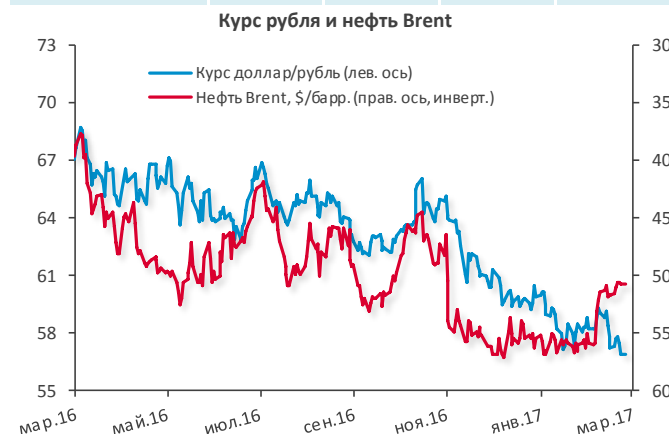


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1115	-0,9%	-0,6%	-3,3%
Индекс S&P500, п.	2342	-0,1%	-1,3%	4,6%
Brent, \$/барр.	50,8	-0,1%	-1,7%	-10,7%
Urals, \$/барр.	49,0	-0,3%	-1,9%	-9,4%
Золото, \$/тр.ун.	1254	0,9%	1,6%	8,9%
EURUSD	1,0865	0,6%	1,2%	3,2%
USDRUB	56,90	0,0%	-0,7%	-7,1%
EURRUB	61,90	0,5%	0,5%	-4,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$49,0/барр. Курс доллара не изменился - 56,90 руб., курс евро вырос на 0,5% до 61,90 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2342 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1115 п. Индекс ММВБ снизился на 1,3% до 2013 п.
- **В МИРЕ.** Мировые фондовые рынки восстановили часть потерь после краткосрочного падения, связанного с опасениями по поводу способности новой администрации США поддержать экономический рост. Напомним, в пятницу Д. Трамп снял с голосования законопроект о реформе системы здравоохранения. Доллар США продолжает сдвигать позиции против основных валют (индекс DXY опустился до 99,2 п.).
- Ключевые события дня связаны с выступлениями представителей ФРС США – Э. Джорджа, Дж. Йеллена, Р. Каплана, Дж. Поуэла. Рыночные ожидания предполагают еще два повышения ставки в 2017 г. (фьючерсы на fed funds свидетельствуют о вероятности ужесточения политики в июне и декабре).
- Председатель Федерального резервного банка (ФРБ) Чикаго Ч. Эванс в понедельник говорил о возможности четырех повышений процентных ставок американского ЦБ в 2017 году, если экономика покажет сильный рост и базовая инфляция усилится. Вместе с тем глава ФРБ Чикаго подчеркнул, что правильным решением могут оказаться и два повышения ставки, если рост экономики замедлится. Мы считаем, что американский регулятор пойдет максимум на два повышения помимо мартовского решения. Кроме этого, мы считаем, что рынок несколько переоценивает как возможности самой американской экономики, так и эффект от запуска новых стимулов Д. Трампа. Поэтому угроза начала полномасштабной коррекции на рынке акций США, которая потянет за собой все остальные рискованные активы, остается, на наш взгляд, на высоком уровне.
- **НЕФТЬ.** Нефтяные котировки по марке Brent вчера тестировали на прочность уровень \$50/барр., который вновь устоял – утром во вторник за один баррель дают ровно \$51. Сегодня-завтра рынок будет концентрироваться на данных по запасам нефти в США. Сегодня ночью будет представлена оценка от API, а завтра от Минэнерго США. Аналитики прогнозируют недельный рост запасов на 1,3 млн барр. в сутки. Запасы нефти в США находятся на исторических максимумах, но их рост сейчас является вполне закономерным событием с учетом сезонного фактора.

- **В РОССИИ.** Рейтинговое агентство Fitch, единственное из «большой тройки» сохранившее кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне после кризиса 2014-2015 гг., в эту пятницу обновит свои оценки и прогнозы.
- Рейтинговое агентство АКРА опубликовало свой прогноз по экономике РФ. Так, специалисты организации в отличие от Центрального Банка ждут инфляции на уровне 4,3% по итогам текущего года, целевое значение в 4% будет достигнуто только в 2018 г., а в 2019 г. инфляция ускорится до 4,5%. Причины такой динамики АКРА видит во временных факторах замедления инфляции (укрепление рубля и высокий урожай).
- Рост ВВП РФ по прогнозу будет оставаться в пределах 1-1,5% ближайшие пять лет даже при высоких ценах на нефть. Таким образом, экономический рост России будет ближе к развитым странам, чем к развивающимся. Основные факторы экономического роста: использование новых технологий с повышением производительности труда, развитие несырьевого сектора и эффект от инвестиций в нефтегазовый сектор в начале 2010-х. При этом негативным фактором для экономики станет сокращение трудоспособного населения в условиях ограничения миграции из-за ослабления рубля.
- Ожидания по нефти у агентства достаточно позитивные – средняя цена нефти марки Urals в 2017 г. составит \$54/барр., после чего она постепенно подорожает до \$58,2/барр. к 2021 г. Из-за высоких ожиданий по нефти, АКРА ожидает большой объем покупок валюты Минфином - \$25 млрд в этом году. Такой объем покупок, даже «размазанный» по всему году, не пройдет незамеченным для валютного рынка и станет негативным фактором для рубля. ЦБ РФ в своем макропрогнозе более сдержан и при средней цене нефти в \$50/барр. ожидает покупки Минфина на уровне \$17-18 млрд.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Сегодня уплата налога на прибыль завершается налоговый период, который в том числе выступал поддержкой для курса рубля. Мы по-прежнему считаем рубль переоцененным в пределах 6-8%, ожидаем его ослабления в перспективе 2-3 недель.

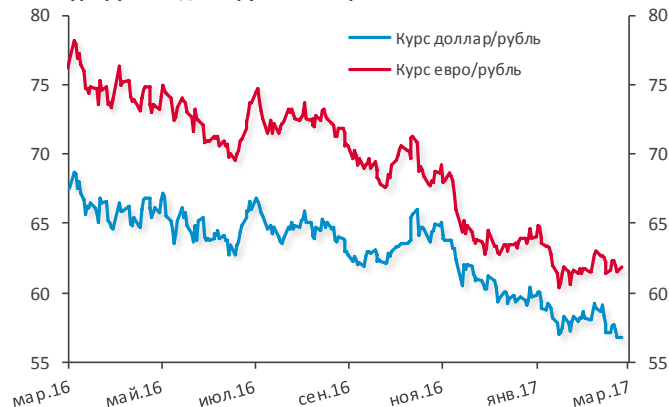
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

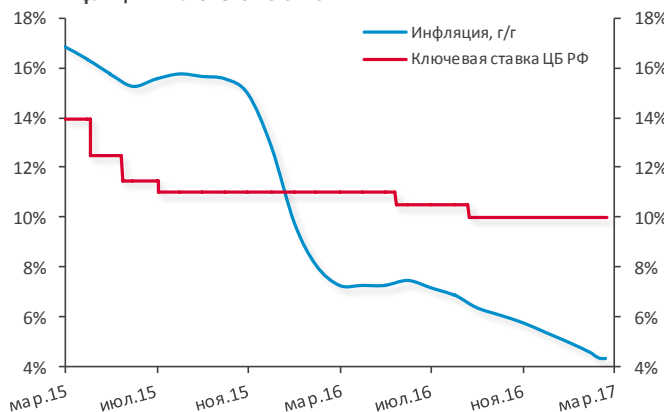
Макроэкономический календарь

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

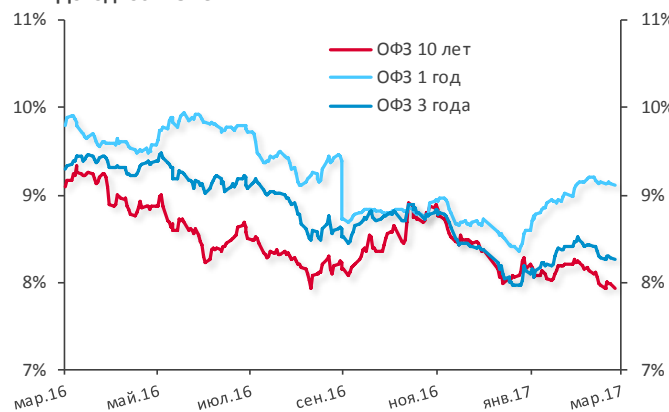
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



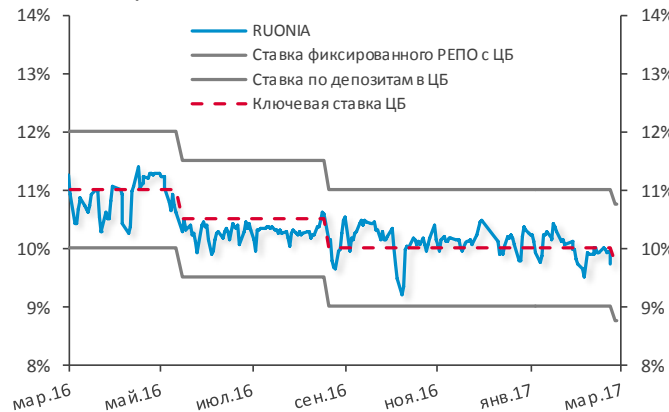
Доходности ОФЗ



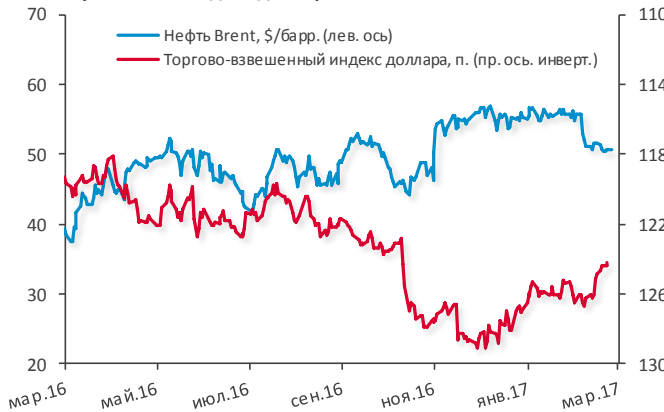
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



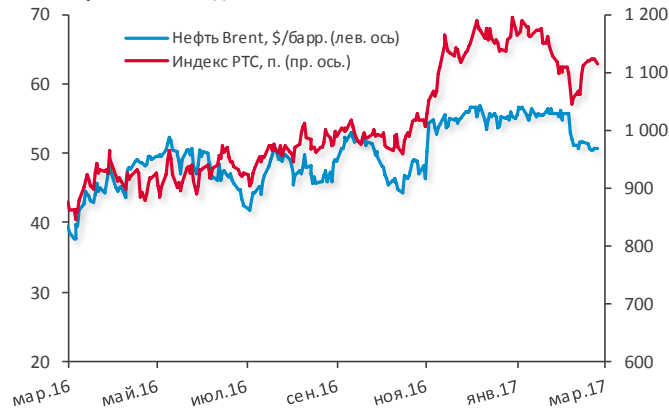
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».