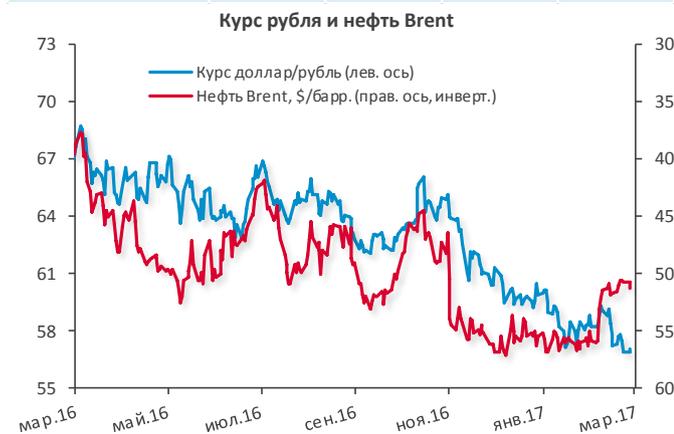


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	4,3-4,4%	4,3-4,4%	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.	1126	1,0%	0,4%	-2,3%
Индекс S&P500, п.	2359	0,7%	0,6%	5,3%
Brent, \$/барр.	51,3	1,1%	0,7%	-9,7%
Urals, \$/барр.	49,4	0,8%	0,8%	-8,6%
Золото, \$/тр.ун.	1252	-0,2%	0,6%	8,6%
EURUSD	1,0813	-0,5%	0,0%	2,7%
USDRUB	57,01	0,2%	-1,2%	-7,0%
EURRUB	61,62	-0,4%	-1,2%	-4,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$51,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$49,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 57,01 руб., курс евро снизился на 0,4% до 61,62 руб. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1126 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 2033 п.
- В МИРЕ.** Вице-председатель ФРС США С. Фишер вчера отметил, что риски для американской экономики более или менее сбалансированы и еще два повышения учетной ставки в 2017 г. кажутся правильными. Он выразил озабоченность относительно возможного отказа от политики глобализации и обеспокоен низким ростом производительности и объемом инвестиций в США. Рыночные ожидания в последнее время не претерпевают значительных изменений – как и ранее, в ценах заложено еще два повышения ставки ФРС (в июне и декабре).
- Вчера премьер-министр Великобритании Т. Мэй подписала письмо, уведомляющее руководство ЕС о начале процедуры Brexit. Сегодня в 14:30 мск это письмо будет официально передано главе Евросовета Д. Туску, в это же время официально будет уведомлен парламент Великобритании.
- Сегодня в 11:30 мск будет оглашено промежуточное решение Высокого суда Лондона по делу о долге Украины перед Россией. Напомним, что \$3 млрд средств ФНБ вложены в еврооблигации Украины, по которым был допущен дефолт. После этого украинская сторона отказалась признавать долг суверенным и предложила реструктурировать его на общих с коммерческими кредиторами основаниях.
- НЕФТЬ.** Вчера нефтяным котировкам поддержку оказали новости из Ливии. По сообщению агентства Рейтер, добыча нефти в стране снизилась на 252 тыс. барр./сутки после приостановки производства на месторождениях Шарара и Вафа из-за блокировки вооруженными группировками.
- По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 1,9 млн барр. Данные от API соответствуют ожиданиям - консенсус опрошенных Bloomberg аналитиков говорит о росте запасов на 2 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером.
- В РОССИИ.** Согласно данным Банка России, вложения нерезидентов в ОФЗ в январе составили 1,51 трлн руб., что на 109 млрд руб. больше декабрьских значений. Общий размер рынка ОФЗ на 1 февраля оценивается в 5,73 трлн руб., соответственно доля нерезидентов на нем составляет 28,1%, что очень близко к максимальным историческим значениям. Всего рынок ОФЗ в январе вырос на 120 млрд руб., это значит, что нерезидентами было выкуплено до 80% всех новых выпусков. Февраль был более спокойным месяцем с точки зрения потока нерезидентских денег в российские долговые бумаги, но в марте спрос вновь был высоким. По оценкам Credit Suisse, вложения нерезидентов в ОФЗ сейчас оцениваются в 1,65 трлн руб., на них приходится около 47% от номинального объема ОФЗ (одно из максимальных значений среди EM), по некоторым выпускам доля оценивается в 75%. Пузырь это или нет, покажет время. Но если на глобальных рынках случится серьезная распродажа и выход из рискованных активов (по той или иной причине), то резкое сворачивание операций carry trade приведет к столь же резкому ослаблению курса рубля. Но пока музыка играет, караван идет.
- На курс рубля вчера повлияли заявления главы Минфина А. Силуанова по поводу покупок валюты министерством в рамках реализации переходного бюджетного правила. По оценке А. Силуанова объем покупок в апреле может превысить объем покупок в марте. Увеличение объемов может быть связано с тем, что в марте объем был снижен из-за ошибочно больших покупок в феврале. Если же мартовские покупки были недооценены, то мы увидим обратную ситуацию, когда министерство будет докупать валюту, в том числе и за предыдущий месяц.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчерашний довольно значительный рост котировок нефти не сопровождался укреплением курса рубля. Напротив, мы видели довольно большой поток на покупку валюты. Отчасти это можно связать с окончанием налогового периода, отчасти с заявлением Минфина о большем объеме покупок валюты в апреле относительно марта. Мы по-прежнему считаем рубль переоцененным в пределах 6-8%, ожидаем его ослабления в перспективе 2-3 недель.

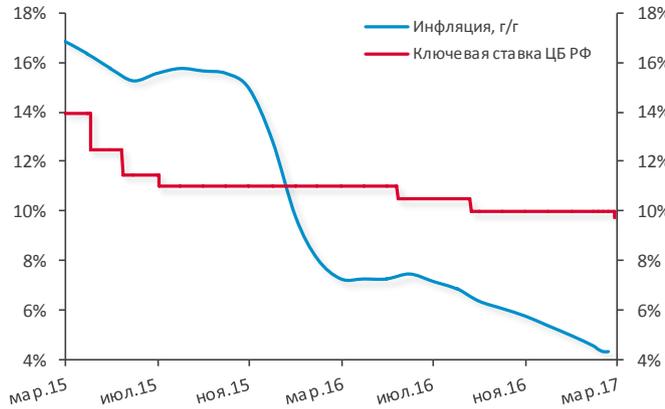
Макроэкономический календарь

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

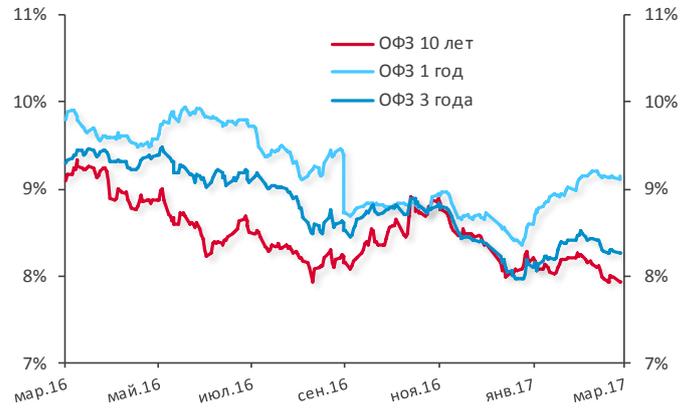
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



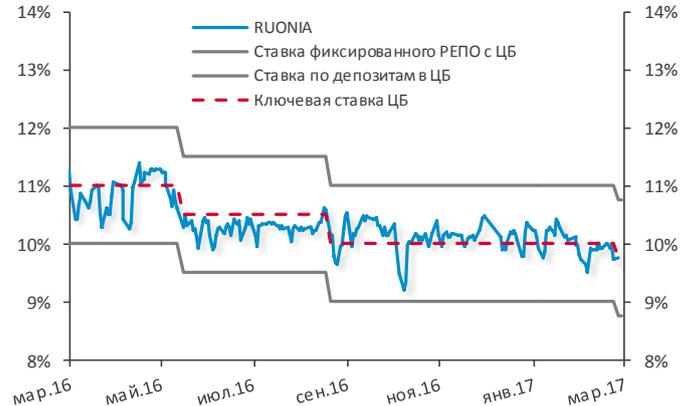
Доходности ОФЗ



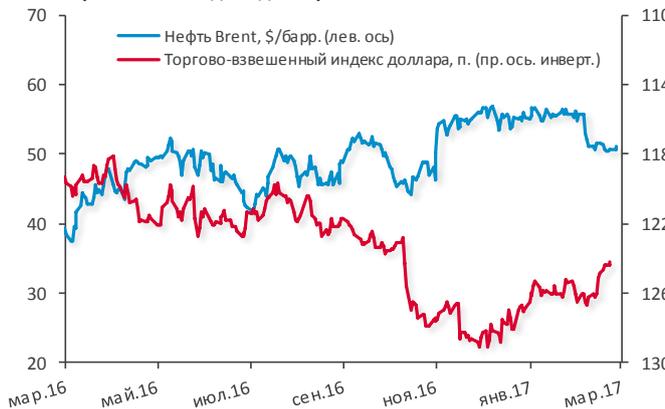
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



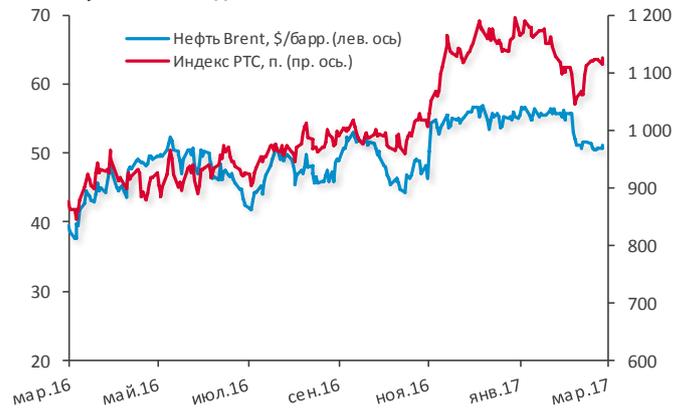
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».