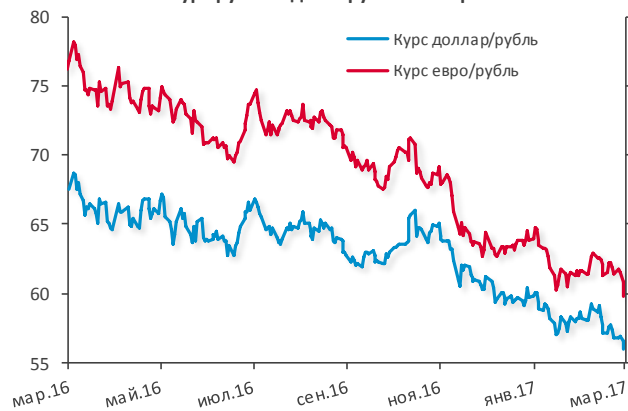
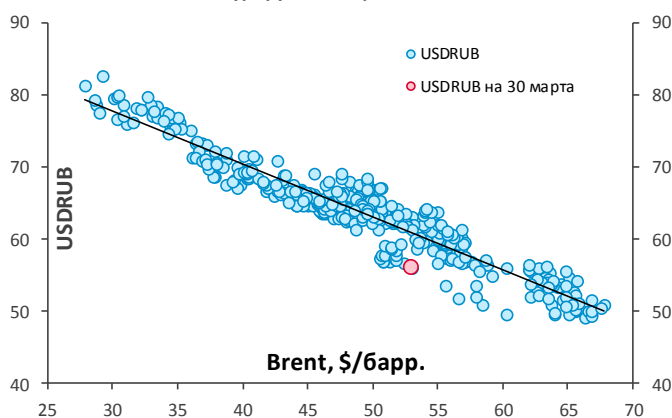


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



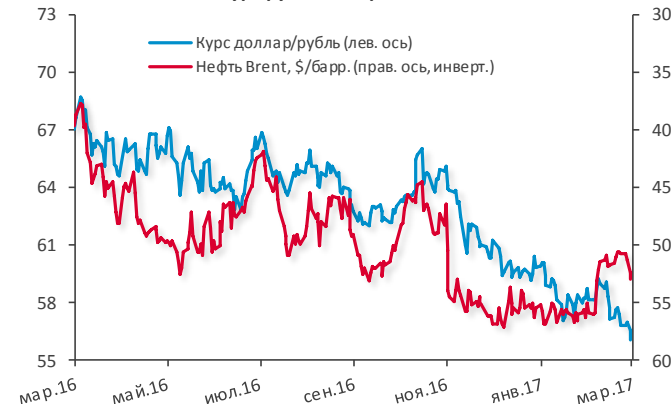
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	4,3-4,4%	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.	1137	1,1%	1,1%	-1,3%
Индекс S&P500, п.	2368	0,3%	0,9%	5,8%
Brent, \$/барр.	53,0	1,0%	4,7%	-6,8%
Urals, \$/барр.	50,9	1,0%	4,6%	-5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1243	-0,9%	-0,2%	7,8%
EURUSD	1,0675	-0,8%	-1,0%	1,4%
USDRUB	56,08	-0,9%	-2,4%	-8,5%
EURRUB	59,89	-1,7%	-3,3%	-7,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$53,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$50,9/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 56,08 руб., курс евро - на 1,7% до 59,89 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2368 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2022 п.

• **В МИРЕ.** Американские фондовые индексы вчера вновь показали позитивную динамику. Экономический рост в США в четвертом квартале 2016 года (+2,1%) превысил ожидания рынка. В четверг глава ФРБ Нью-Йорка и вице-председатель Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США У. Дадли сказал, что даже после мартовского повышения ставки ФРС США остаются «на необычно низком уровне» и целесообразно их повысить, чтобы предотвратить перегрев экономики. На этом фоне позиции доллара на мировом рынке укрепились, но рыночные ожидания по ставке Феда не изменились. Сегодня в 16:00 мск У. Дадли даст интервью телеканалу Bloomberg, глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Буллارد выступит на форуме в Нью-Йорке (17:30 мск).

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent в пятницу утром незначительно снижается в цене (\$52,9/барр.), но может завершить неделю максимальным ростом с начала 2017 г. (+4,5%) на ожиданиях того, что ОПЕК все же продлит соглашение о сокращении добычи для уменьшения избытка предложения на рынке (саммит ОПЕК запланирован на 25 мая).

• Котировки Brent вчера росли после заявления министра нефти Кувейта Эссама аль-Марзука о том, что участники соглашения о сокращении добычи поддерживают продление его срока на второе полугодие 2017 г.

• Одним из важных факторов роста цены на этой неделе также стали события в Ливии, где отмечен резкий спад добычи на фоне активности вооруженных группировок. Мы считаем, что в ближайшие 1-2 недели нефть удержится в диапазоне \$50-55/барр.

• **В РОССИИ.** В марте инфляционные ожидания населения сохранили тренд на снижение, свидетельствуют данные опроса, проведенного по заказу Банка России. Их уровень оказался ниже, чем в январе текущего года (на 0,3 п.п.) и составил 11,2%. На фоне роста оптимизма респонденты улучшили свои оценки будущей динамики производства, уровня жизни населения и ситуации с безработицей. Улучшению ожиданий способствует устойчивое замедление фактической инфляции (4,25% по нашим расчетам), которая вплотную приблизилась к цели Банка России 4%.

• Инфляционные ожидания населения являются важнейшим индикатором, на который смотрит Банк России при принятии решений по ДКП. Мы считаем, что в текущих условиях регулятор пойдет на снижение ставки на 0,25-0,5 б.п. на «проходном» заседании 28 апреля.

• Международное агентство Fitch, единственное из «большой тройки» сохранившее кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне (BBB-) в кризис 2014-2015 гг., сегодня обновит/подтвердит свои оценки и прогноз. Мы не ожидаем существенной реакции на рынке даже в случае, если прогноз по рейтингу будет пересмотрен до «позитивного».

• Росстат может опубликовать данные о ВВП за 2016 год и пересмотреть оценку платежного баланса за 4-й квартал.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В четверг курс рубля резко усилил свое укрепление против доллара США и других валют, преодолев отметку 56 руб./долл. и показав лучшую динамику среди валют EM. Сагу trade с рублем с начала года принес инвесторам второй по величине доход среди всех мировых валют (+11,8%), отслеживаемых Bloomberg, при этом корреляция российской валюты с нефтью находится вблизи полуторогодового минимума. Мы по-прежнему считаем рубль переоцененным в пределах 6-8%.

Что может привести к развороту тренда в рубле? Во-первых, это падение нефти ниже психологически важного уровня \$50/барр. Во-вторых, внешний шок/risk off (как вариант, снижение рынка в США на фоне разочарования в политике Д. Трампа, «сюрпризы» на выборах во Франции, локальный credit crunch в Китае, и т.п.). В-третьих, сезонный фактор в виде сжатия положительного сальдо текущего счета РФ со второго квартала - рост импорта на фоне снижения экспорта в купе с сезонным выплата дивидендов и продолжением fx покупок со стороны Минфина в резервы. В-четвертых, возможное более ускоренное снижение ставки ЦБ (инфляция уже 4,25% г/г) приведет к развороту потоков в сагу trade. Сейчас понятно одно, что чем дольше пузырь надувается, тем быстрее и "больше" будет сдуваться.

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

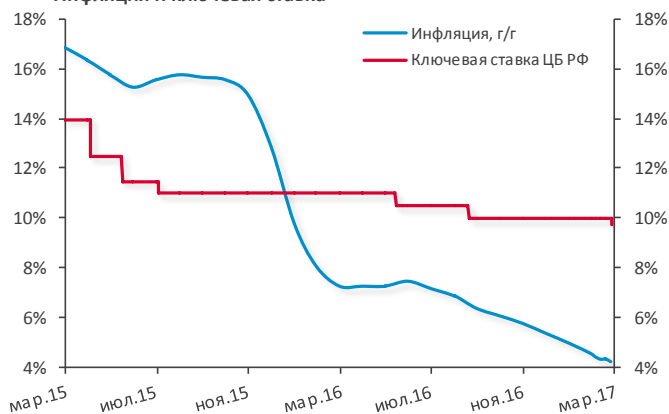
Макроэкономический календарь

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

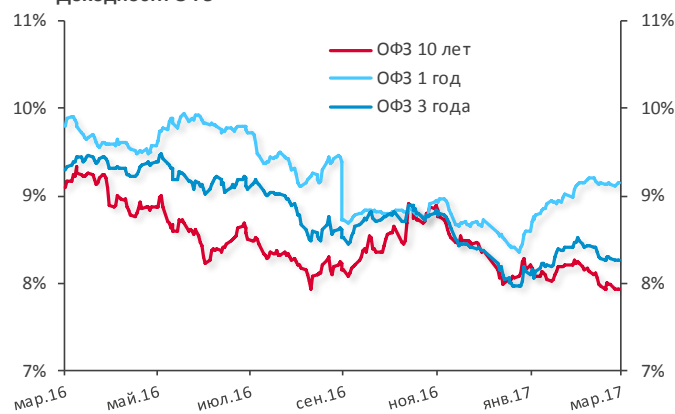
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



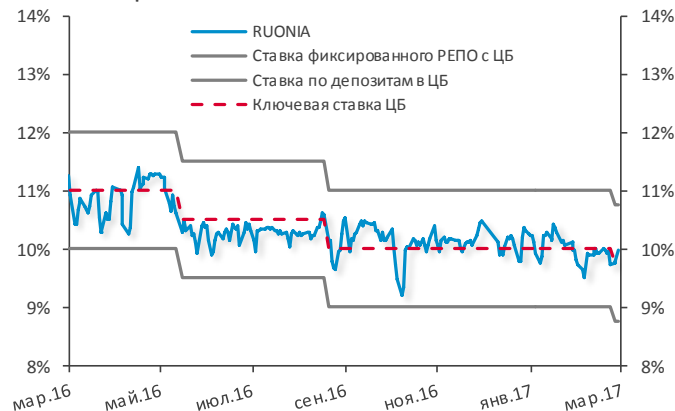
Доходности ОФЗ



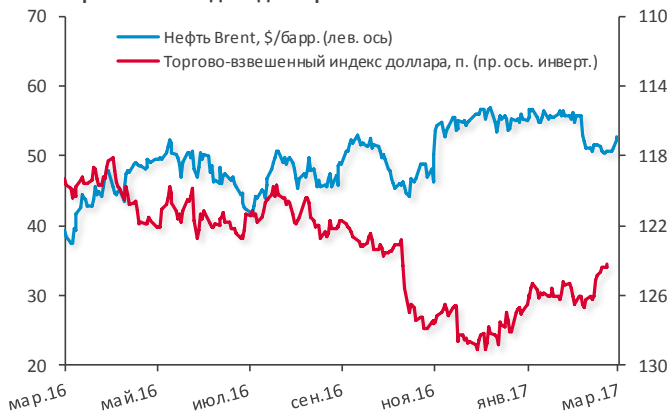
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



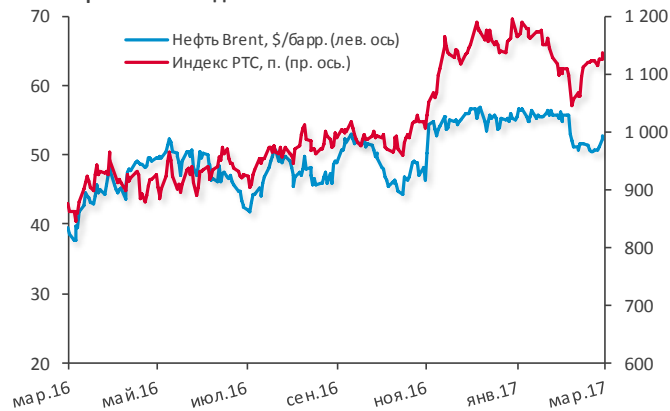
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».