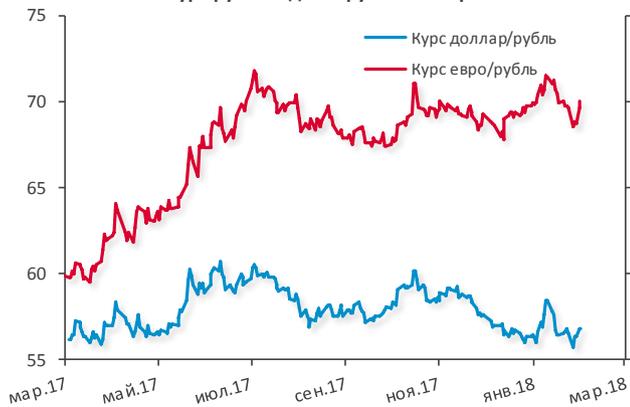
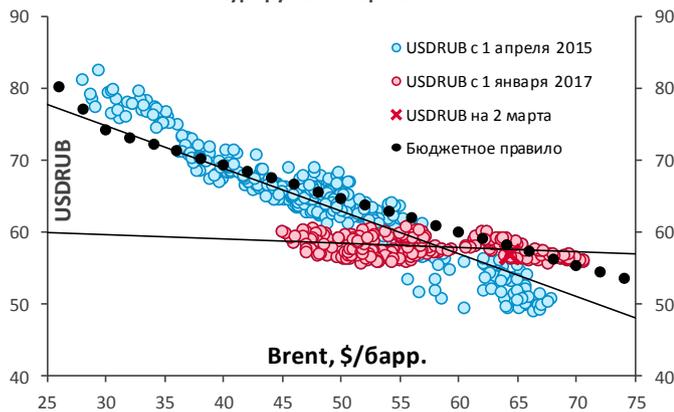


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



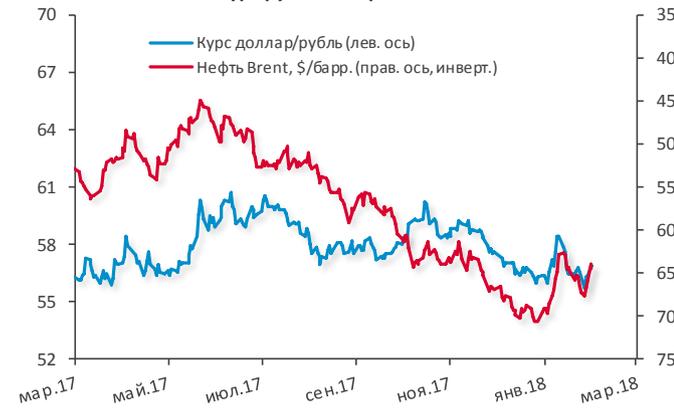
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,5-2,8%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25-7,5%	7,25-7,5%	7,25-7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1262	-1,0%	-3,0%	9,3%
Индекс S&P500, п.	2691	0,5%	-2,0%	0,7%
Brent, \$/барр.	64,4	0,8%	-4,4%	-3,7%
Urals, \$/барр.	62,8	0,4%	-3,7%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1323	1,0%	-0,4%	1,5%
EURUSD	1,2320	0,4%	0,2%	2,6%
USDRUB	56,82	0,0%	0,5%	-1,4%
EURRUB	70,07	0,6%	0,6%	1,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,4% до \$64,4/барр., а российская нефть Urals - на 3,7% до \$62,8/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 56,82 руб., курс евро - на 0,6% до 70,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,0% до 2691 п. Индекс РТС потерял 3,0%, закрывшись на отметке 1262 п. Индекс ММВБ снизился на 2,1% до 2289 п.
- В МИРЕ.** Курс EURUSD в понедельник утром оказался под давлением (торгуется ниже \$1,2300) после сообщений о том, что в рамках предварительного подсчета голосов по результатам парламентских выборов в Италии евроскептики набрали большее количество голосов, чем ожидалось, а также, что ни одна партия не получила абсолютного большинства. Рынок будет ждать окончательных результатов голосования (ориентировочно сегодня в 16:00 мск). Вероятно, лидером станет праворадикальная коалиция, предварительно набравшая 37% голосов.
- Вместе с тем, европейскую валюту поддерживают новости о том, что большинство (66%) членов Социал-демократической партии Германии (СДПГ) во главе с Марином Шулцем проголосовали за формирование широкой коалиции с блоком ХДС/ХСС, который возглавит канцлер Германии Ангела Меркель. Таким образом, политическая интрига в Германии сошла на нет.
- На доллар США продолжает оказывать влияние неопределенность вокруг торговых отношений США с партнерами – мировая «торговая война» получила новый виток. Еврокомиссия выразила недовольство намерением президента США Дональда Трампа ввести пошлины на импорт стали и алюминия и, по данным СМИ, обсуждает введение 25% пошлин на импортируемые из США товары. В ответ на это Трамп пригрозил ввести налог на европейские автомобили.
- Центральным событием недели станет заседание Европейского центрального банка в четверг, 8 марта. Традиционно в 15:45 мск будет опубликован пресс-релиз и обновленный макропрогноз, а в 16:30 мск состоится пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги. Существенных изменений формулировки «руководства вперед» не ожидается, как и значительных корректировок экономического прогноза. ЕЦБ озвучен сильным евро и едва ли ужесточит риторику, т.к. это может привести к дальнейшему укреплению курса национальной европейской валюты. Представители европейского регулятора учтут политическую ситуацию в еврозоне (выборы в Италии и формирование коалиции в Германии). Ожидаем, что по своему формату «опорное» заседание ЕЦБ по факту окажется «проходным».
- Новая неделя будет щедрой на макростатистику. В фокусе инвесторов – февральский отчет по рынку труда США, который выйдет в пятницу. Аналитики, опрошенные Reuters и Bloomberg, ожидают довольно сильную статистику (+200 тыс. новых созданных рабочих мест). Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, будет позитивной (+2,8% г/г), а показатель безработицы в стране снизится на 10 б.п. до 4%. При этом реакция рынка будет во многом определяться предшествующими событиями (выборы в Италии, формирование коалиции в Германии, заседание ЕЦБ, развитие «торговой войны» США) и, если они будут играть в пользу падения доллара США, позитивный отчет по рынку труда, вероятно, вызовет лишь краткосрочное укрепление американской национальной валюты.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent в понедельник утром консолидировалась в районе \$64,5, частично отыграв потери прошлой недели (-4,4%). Во вторник, 6 марта, Минэнерго США (EIA) опубликует свой ежемесячный отчет по мировому рынку нефти. Сегодня стартует ежегодная энергетическая конференция CERAWEEK, которая продлится до конца недели. В мероприятии примут участие министры нефти, представитель ФРС США Роберт Каплан, Генеральный секретарь ОПЕК Мохаммед Баркиндо и другие влиятельные лица. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями, вероятно выраженная реакция рынка.
- В РОССИИ.** Сегодня, в третий рабочий день марта, Минфин должен опубликовать объем плановых покупок валюты в рамках реализации бюджетного правила в этом месяце (в 12:00 мск). В феврале нефть Urals в среднем подешевела на 7,9%, что скажется на объемах нефтегазовых доходов, при этом средний курс рубля вырос меньше чем на 20 копеек. По нашим оценкам, ЦБ купит в интересах валюты 250-260 млрд руб. (около \$4,5 млрд), что хоть и меньше 298 млрд руб. (около \$5,24 млрд) направленных на покупки в феврале, но все равно будет оказывать существенное давление на рынок (не в момент публикации новости, а накопленным итогом). Снижение волатильности на российском валютном рынке и умеренная реакция рубля на изменение нефтяных котировок и отношение к риску – заслуга действий Минфина. В этом ключе не стоит ждать сильных движений в рубле без коррекции в нефти на \$10/барр. или резкого увеличения оттока капитала, от которого экономику защищает высокий уровень реальной процентной ставки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс USDRUB на фоне падения нефтяных котировок вырос до 57 руб./долл. (минимумы прошлой недели находятся около 55,7 руб./долл.). Публикация данных по покупкам Минфина в марте не должна оказать влияния на рынок. Активность на рынке в рамках короткой рабочей недели, вероятно, будет невысокой. Однако рубль останется во власти нерезидентов в четверг и пятницу, когда серьезные движения на fx-рынке могут спровоцировать итоги заседания ЕЦБ и данные по рынку труда США. Полагаем, что USDRUB будет торговаться в диапазоне 56,5-58 руб./долл.



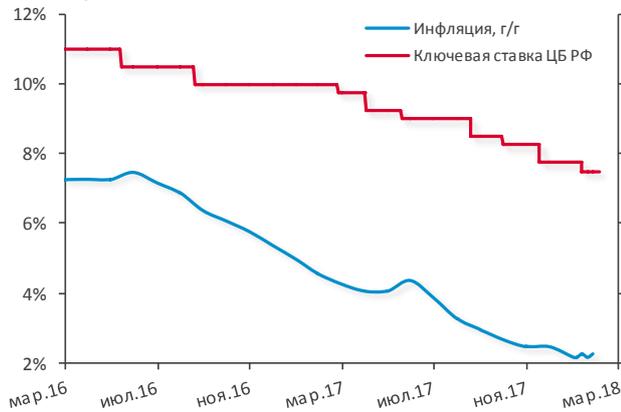
Макроэкономический календарь

- 5 марта 04:45 - составной индекс Саипин PMI в феврале, Китай
- 6 марта - продажи легковых автомобилей в феврале, Россия
- 6-7 марта - инфляция в феврале, Россия
- 7 марта 13:00 - ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 7 марта 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 7 марта 16:15 - изменение числа занятых от ADP в феврале, США
- 7 марта 18:30 - запасы сырой нефти (DOE), США
- 8 марта 02:50 - ВВП в четвертом квартале, Япония
- 8 марта 15:45 - заседание ЕЦБ, еврозона
- 8 марта - торговый баланс в феврале, Китай
- 9 марта 16:30 - данные по рынку труда в феврале, США
- 9 марта - заседание Банка Японии, Япония

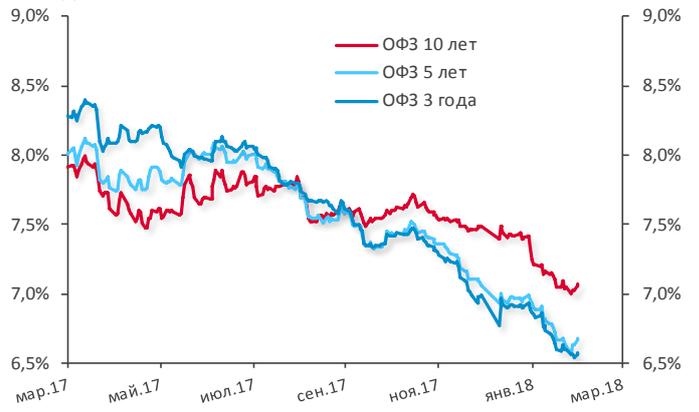
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



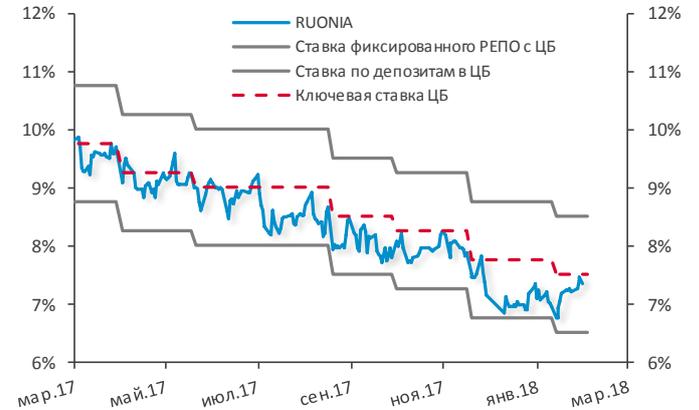
Доходности ОФЗ



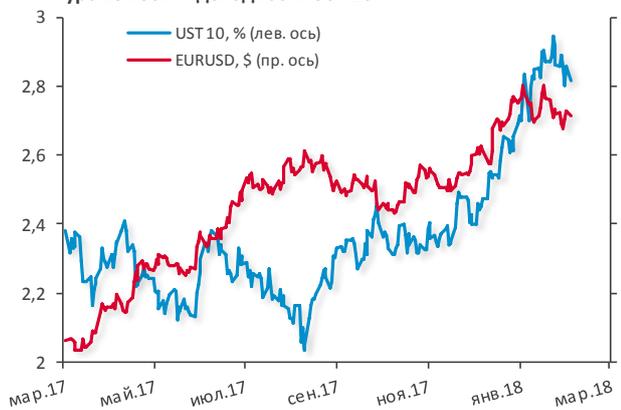
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».