

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.	1280	1,4%	-3,4%	10,8%
Индекс S&P500, п.	2721	1,1%	-2,1%	1,8%
Brent, \$/барр.	65,5	1,8%	-2,9%	-2,0%
Urals, \$/барр.	63,7	1,5%	-2,6%	-4,2%
Золото, \$/тр.ун.	1319	-0,3%	-1,0%	1,3%
EURUSD	1,2336	0,1%	0,2%	2,8%
USDRUB	56,42	-0,7%	1,3%	-2,1%
EURRUB	69,61	-0,7%	1,5%	0,5%



• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$65,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$63,7/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 56,42 руб., курс евро - на 0,7% до 69,61 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2721 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1280 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2310 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD умеренно рос вчера, а сегодня утром снижается, торгуясь в районе \$1,2340, доллар США малоподвижен к корзине ключевых валют, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются (после вчерашнего роста до 2,9%) на фоне ослабления опасений относительно «торговой войны» США.

• Сводный индекс деловой активности PMI еврозоны в феврале неожиданно снизился до 57,1 п. с январских 58,8 п., при этом темпы роста деловой активности остаются значительными (значение больше 50 п. говорит о росте деловой активности, меньше – о её снижении). PMI сферы услуг снизился с 58 до 56,2 пункта в прошлом месяце – ниже прогноза 56,7 п. Германия продемонстрировала наибольший темп роста активности среди 19 стран. Вместе с тем, индекс деловой активности в непромышленном секторе США снизился с 59,9 п. в январе до 59,5 п. в феврале против прогноза 58,9 п.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent росла вчера в моменте на 2,8%, достигая \$65,88/барр., на оптимистичном прогнозе Международного энергетического агентства (IEA) и на позитивной риторике ОПЕК.

• Согласно ежегодному отчету МЭА, рост мирового спроса на нефть к 2023 г. обгонит рост предложения (6,4 млн барр./сутки) и составит 6,9 млн барр./сутки. Тем не менее, на глобальном рынке нефти будет сохраняться профицит сырья: потребление нефти к 2023 г. оценивается на уровне 104,7 млн барр./сутки., в то время как производство достигнет 107 млн барр./сутки. Рост спроса на сырье IEA связывает с положительной динамикой развития мировой экономики, в частности экономик Азиатских стран. Главным драйвером увеличения потребления останется Китай.

• При этом около 60% мирового роста добычи будут приходиться на США, которые увеличат производство до 12,1 млн барр./сутки к 2023 году. В IEA также считают, что к 2023 году США обгонят Россию по объемам добычи нефти и станут крупнейшим производителем сырья в мире. При этом, по прогнозам, страны-участницы ОПЕК за 5 лет нарастят производство лишь на 750 тыс. барр./сутки до 36,3 млн барр./сутки. Таким образом, доля картеля в мировой добыче снизится с 40% до 35%.

• В Международном энергетическом агентстве отмечают, что одной из ключевых проблем для мирового рынка нефти уже через 2 года может стать недостаток инвестиций в добычу, т.к. глобальный рынок не успеет оправиться от значительного снижения инвестиций в 2015-2016 гг. Более того, капитальные вложения в основном сосредоточены (и будут сосредоточены) в секторе сланцевой добычи США, в то время как в других регионах они продолжают снижение. Ключевым риском МЭА видит вероятность ценового скачка, поскольку превышение темпов роста спроса над предложением постепенно начнет приводить к исчерпанию резервных мощностей, которые к 2023 году будет составлять лишь 2,2% от мирового уровня потребления.

• Тем временем, Генеральный секретарь ОПЕК Мухаммед Баркиндю, выступая в рамках ежегодной энергетической конференции CERWeek в Хьюстоне, заявил, что продление соглашения по сокращению добычи в интересах обеих сторон – как картеля, так и сланцевых добытчиков США, и ОПЕК намерен продолжать переговоры с американцами. Кроме того, Баркиндю рассказал о намерениях провести переговоры с представителями хедж-фондов и обсудить с ними влияние финансовых институтов на нефтяные цены. Также, Генсек ОПЕК добавил, что сделка по сокращению добычи открыта для новых участников.

• **В РОССИИ.** Минфин снизит объем покупок валюты в марте (с 7 марта по 5 апреля) в 1,5 раза – до 192,5 млрд руб., ежедневные покупки составят 9,6 млрд руб. Снижению покупок в марте способствовала завышенная оценка нефтегазовых доходов в феврале, а также падение цены на нефть. Напомним, объем покупок валюты Минфином в феврале составил рекордные 15,7 млрд руб. в день (298,1 млрд руб. суммарно). Так, снижение покупок ведомством на фоне выплат налога на прибыль экспортерами до конца марта может оказать умеренно-позитивное влияние на курс рубля. С учетом того, что рубль уже учитывает влияние бюджетного правила, вчерашняя новость об уменьшении fx-покупок в марте нейтральна для курса.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашим оценкам, с учетом действия бюджетного правила курс рубля справедливо оценен относительно текущих цен на нефть. Мы не ожидаем существенного роста курса с текущих уровней в краткосрочной перспективе.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты



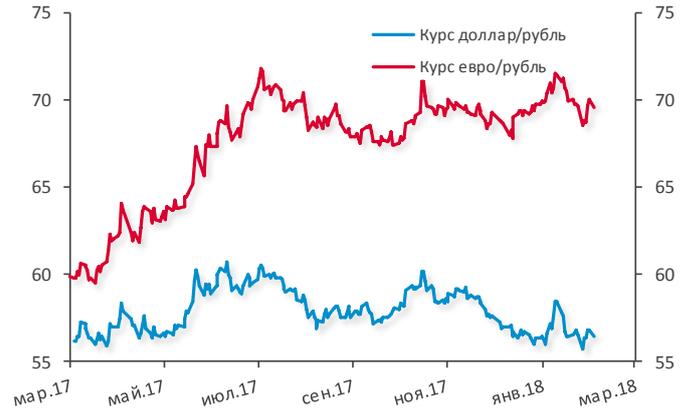
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

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

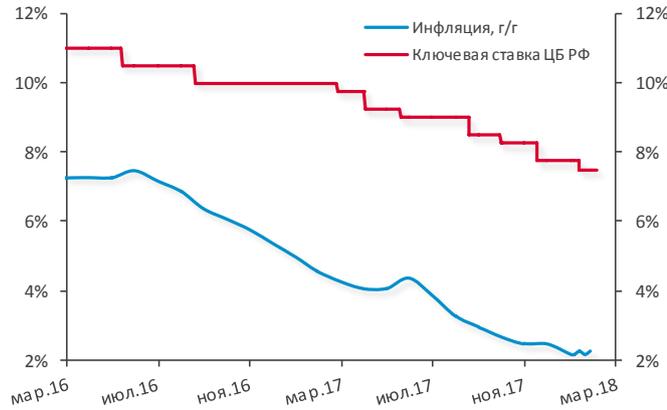
Макроэкономический календарь

- 5 марта 04:45 - составной индекс Caixin 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

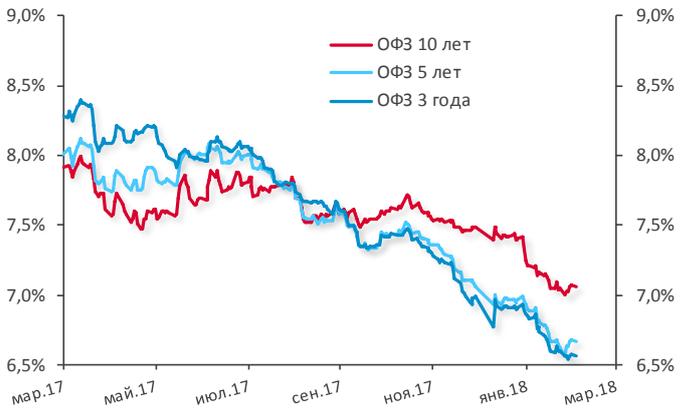
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



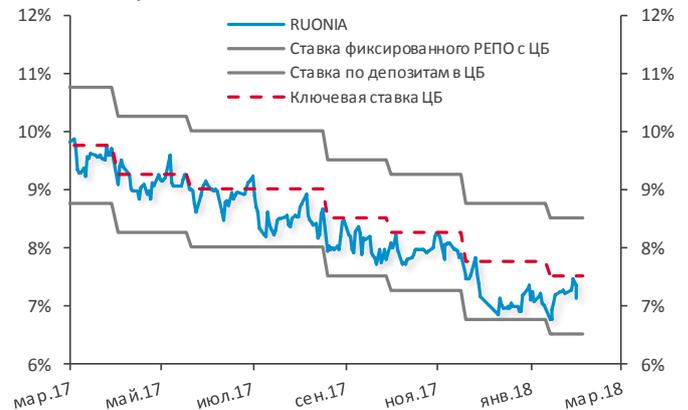
Доходности ОФЗ



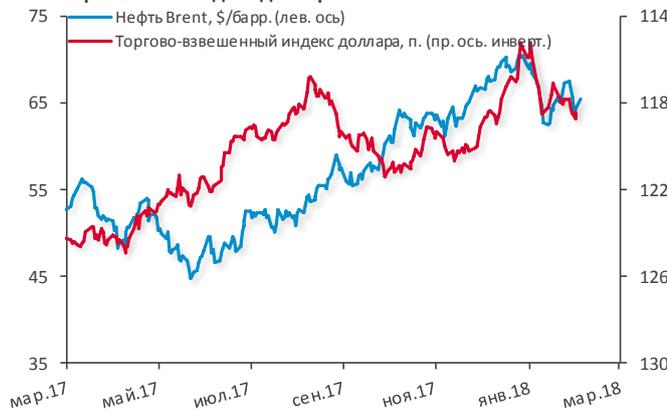
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



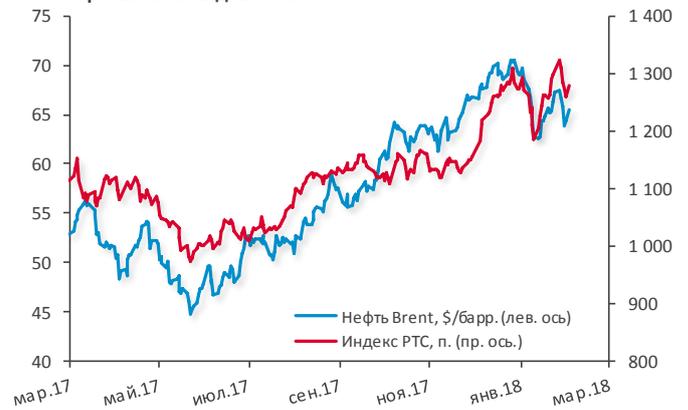
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».