

**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.	1281	0,2%	-3,3%	11,0%
Индекс S&P500, п.	2728	0,3%	-0,6%	2,0%
Brent, \$/барр.	65,8	0,4%	-1,3%	-1,6%
Urals, \$/барр.	63,5	-0,4%	-1,3%	-4,5%
Золото, \$/тр.ун.	1333	1,0%	1,3%	2,3%
EURUSD	1,2404	0,6%	1,4%	3,3%
USDRUB	56,67	0,4%	1,7%	-1,7%
EURRUB	70,30	1,0%	2,5%	1,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$65,8/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,4% до \$63,5/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 56,67 руб., курс евро - на 1,0% до 70,30 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2728 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1281 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,3% до 2303 п.

• **В МИРЕ.** Вчера ситуация на внешних рынках оставалась спокойной, исключением стал доллар США, который падал в моменте на 0,6% к корзине ключевых валют. Выраженное движение на мировых финансовых рынках началось ночью на фоне заявления директора Национального экономического совета при администрации США Гэри Кона об уходе в отставку. Кон выступал против введения пошлин на импорт стали и алюминия в США – это, а также ряд других разногласий с президентом США Дональдом Трампом, могло послужить фактором в пользу принятия решения об уходе. В результате доходности американских казначейских 10-летних облигаций падали в моменте ниже 2,85%. Фьючерсы на американские фондовые индексы в среду утром падают на 1%.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent снижается в среду утром, торгуясь в районе \$65,2/барр., после публикации ежемесячного обзора по нефти и нефтепродуктам от Минэнерго США (EIA) и еженедельных данных о запасах нефти в США от Американского института нефти (API).

• Минэнерго США пересмотрело прогноз по мировой добыче нефти на текущий и следующий год. По оценкам агентства, рост мировой добычи в 2018 г. составит 2,66 млн барр./сутки (+0,22 млн барр./сутки относительно февральского прогноза) и достигнет 100,61 млн барр./сутки, а в 2019 г. – 1,65 млн барр./сутки и составит 102,26 млн барр./сутки. При этом около половины роста производства в этом году обеспечит США. Так, по подсчетам EIA, США будет добывать 10,7 млн барр./сутки в среднем в текущем году (+0,11 млн барр./сутки к прогнозу в феврале) и внушительные 11,27 млн барр./сутки по итогам следующего года. Тем временем, рост мирового потребления прогнозируется на уровне 1,7 млн барр./сутки – до 100,21 млн барр./сутки в 2018 г. и до 101,93 млн барр./сутки в 2019 г. По итогу, EIA прогнозирует сохранение баланса на мировом рынке нефти в 2018 и 2019 гг. с небольшим перевесом в сторону профицита сырья.

• Также Минэнерго США оценило добычу ОПЕК в феврале на уровне 32,38 млн барр./сутки. EIA ожидает, что в 2018 г. картель будет производить в среднем 32,47 млн барр./сутки, а в 2019 добыча увеличится до 32,73 млн барр./сутки, что на 0,3 млн барр./сутки ниже, чем уровень производства, на который ориентируется ОПЕК после выхода из сделки по сокращению добычи в конце 2018 г.

• Тем временем, агентство незначительно снизило прогноз по цене на нефть Brent на 2018 г. на \$0,27 до \$62,16/барр., а средняя цена в 2019 г. прогнозируется на уровне \$61,5/барр. Ожидания высоких уровней цены Brent сформированы с учетом продления соглашения о сокращении добычи ОПЕК и не-ОПЕК, а также намерения стран-экспортеров продолжать сотрудничество и после завершения соглашения.

• Таким образом, ключевой угрозой для глобального рынка нефти остается растущая добыча США – в 2018 году прогнозируется рост на внушительные 14,8% относительно уровней прошлого года. По словам генсека ОПЕК Мухаммеда Баркиндю, представители картеля намерены вести диалог с американскими сланцевиками. Кроме того, недостаток инвестиций в традиционную добычу нефти на фоне того, что основной объем капитальных вложений направляется преимущественно в сланцевую добычу, оказывает влияние на глобальный рынок нефти. Это создает дополнительные риски для мирового баланса спроса и предложения.

• Тем временем, рынку не добавили позитива и еженедельные данные от Американского института нефти (API), согласно которым запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 2 марта, выросли на внушительные 5,7 млн барр. При этом запасы бензина снизились на 4,5 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – увеличение запасов нефти на 3 млн барр.

• **В РОССИИ.** Инфляция по итогам февраля осталась на уровне январских 2,2% г/г (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали ускорения до 2,3% г/г). При этом структура роста цен немного изменилась: ускорился темп удорожания продовольственных товаров с 0,7% г/г до 0,9% г/г, что компенсировалось замедлением роста цен на непродовольственные товары (с 2,6% г/г до 2,5% г/г) и услуги (с 3,9% г/г до 3,7% г/г).

• Плавное увеличение продовольственной инфляции, которая долгое время была одним из основных факторов снижения инфляции ниже целевого уровня ЦБ, можно рассматривать как признак начинающегося ускорения инфляции в России. При этом она остается на минимальных уровнях, что позволит ЦБ понизить ставку на заседании в марте на 25 б.п. Причин для более стремительного смягчения ДКП мы не видим, так как регулятор ожидает возврата инфляции к целевому уровню во втором полугодии.

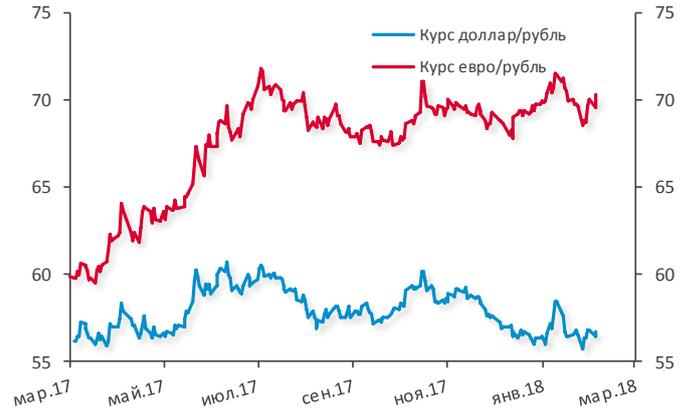
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль останется во власти нерезидентов в четверг и пятницу, когда серьезные движения на fx-рынке могут спровоцировать итоги заседания ЕЦБ и данные по рынку труда США. Полагаем, что USDRUB будет торговаться в диапазоне 56,5-58 руб./долл.



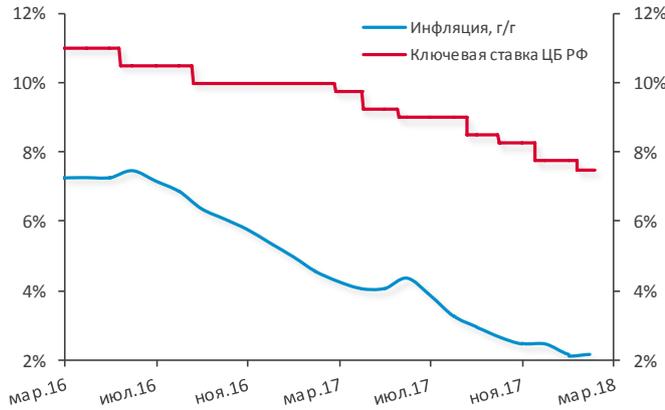
**Макроэкономический календарь**

- 5 марта 04:45 - составной индекс 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

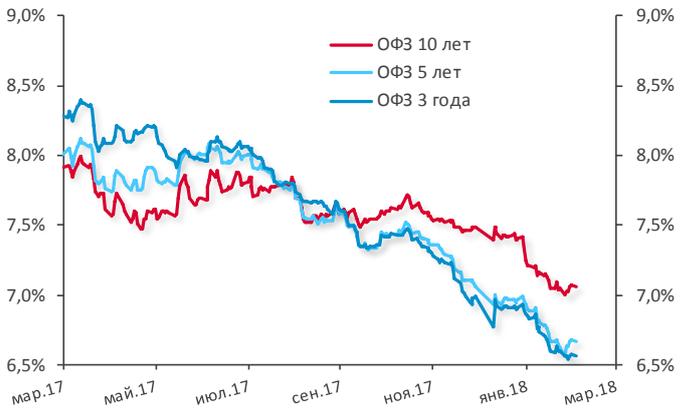
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



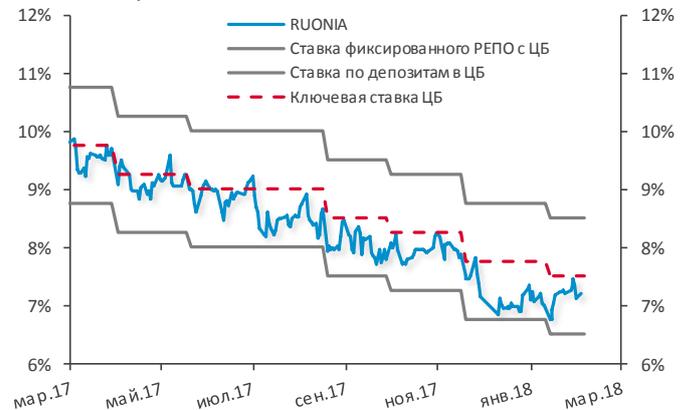
**Доходности ОФЗ**



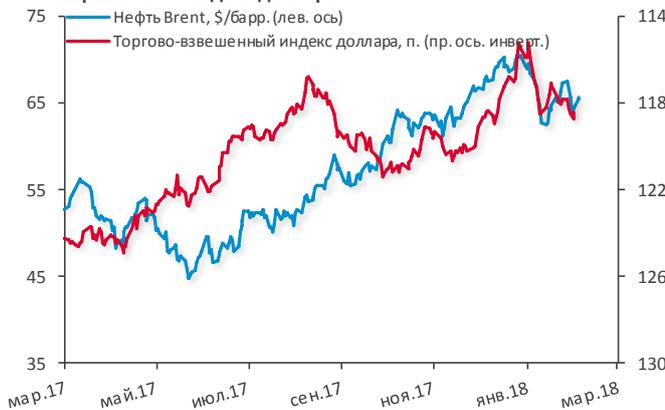
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



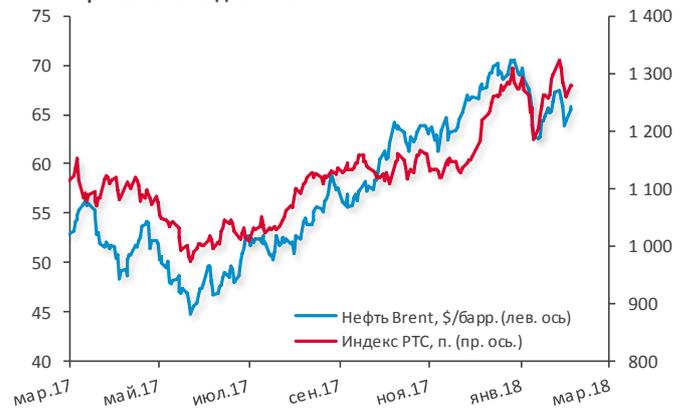
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».