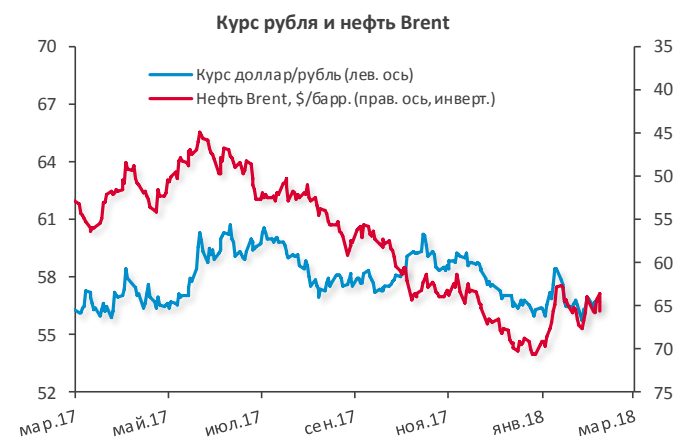


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1286	1,2%	0,9%	11,4%
Индекс S&P500, п.	2787	1,7%	3,5%	4,2%
Brent, \$/барр.	65,5	3,0%	1,7%	-2,1%
Urals, \$/барр.	63,3	2,6%	0,9%	-4,8%
Золото, \$/тр.ун.	1324	0,2%	0,1%	1,6%
EURUSD	1,2306	0,0%	-0,1%	2,5%
USDRUB	56,66	-0,2%	-0,3%	-1,7%
EURRUB	69,75	-1,1%	0,1%	0,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$65,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$63,3/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,66 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 3,5% до 2787 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1286 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 2312 п.
- В МИРЕ.** Основным событием на прошлой неделе стало заседание Европейского Центрального Банка по монетарной политике, по итогам которого были опубликованы сопроводительная записка к решению по ставкам и обновленный макропрогноз, а глава ЕЦБ Марио Драги по традиции провел пресс-конференцию.
- Как и ожидалось, европейский регулятор оставил базовую процентную ставку на нулевом уровне. Ключевым изменением в сопроводительной записке стало нивелирование формулировки об «увеличении размера программы количественного смягчения при необходимости». При этом ЕЦБ не стал уточнять дату окончания QE, она остается открытой – программа продлится как минимум до конца сентября 2018 г., но ее продолжительность может быть увеличена до тех пор, пока инфляция не будет демонстрировать признаки корректировки в соответствии с целью (2%). ЕЦБ ожидаемо не скорректировал «руководство вперед» в части изменения процентных ставок – регулятор не будет спешить с повышением ставок, которые будут сохранены на прежнем уровне в течение длительного времени и даже после окончания QE.
- Так, в условиях падения инфляции в еврозоне, «торговых войн» с США, сильного евро, политической неопределенности в Италии изменение риторики европейского регулятора свидетельствует о том, что решение относительно сворачивания программы монетарных стимулов уже принято, и на него едва ли повлияют экономические данные ближайших месяцев.
- Кроме того, ЕЦБ представил свои обновленные экономические прогнозы. Так, европейский регулятор повысил прогноз по курсу EURUSD с \$1,17 до \$1,23-1,24 на 2018 – 2020 гг. При этом прогноз по росту ВВП еврозоны был повышен на 10 б.п. на этот год, прогноз по инфляции на 2019 г. был снижен на 10 б.п., а прогноз по нефти был повышен на текущий год (до \$65/барр. по Brent), но понижен на 2019-2020 гг. Таким образом, ЕЦБ ожидает, что «торговые войны» с США не окажут негативного влияния на экономику еврозоны.
- В рамках пресс-конференции Марио Драги заявил, что более сильный рост экономики еврозоны станет фактором в пользу ускорения инфляции, которая пока что не демонстрирует признаков устойчивого роста, что предполагает сохранение существенного объема монетарных стимулов. Он отметил, что корректировка «руководства вперед» не свидетельствует об изменениях в политике ЕЦБ, которая остается мягкой. Драги также пояснил, что формулировка относительно «увеличения размера программы QE при необходимости» была введена в период риска дефляции, однако в силу ее отсутствия в текущий момент она не является актуальной. Также Драги считает, что влияние пошлин на импорт США не окажет немедленного влияния на экономику еврозоны, однако в случае введения ответных мер, выраженного влияния на валютные курсы и других неблагоприятных последствий, негативный эффект на рост экономики и инфляции будет иметь место. Комментируя выборы в Италии, Драги заявил, что в случае затяжной неопределенности возможно негативное влияние на экономику еврозоны. Также глава ЕЦБ пояснил, что во 2 половине текущего года ДКП ЕЦБ будет зависеть от прогресса по инфляции еврозоны.
- Публикация пятничных данных от Минтруда США оказала давление на американскую валюту, которая снижалась к корзине ключевых валют в моменте на 0,4%. Так, число занятых в несельскохозяйственном секторе в феврале выросло на внушительные 313 тыс. (прогноз +200 тыс.). При этом рост заработных плат в годовом выражении вышел ниже прогноза – 2,6% г/г против 2,8% г/г, а данные за январь были пересмотрены на 10 б.п. вниз – до 2,8% г/г. Уровень безработицы остался на отметке 4,1%, вопреки прогнозам о снижении до 4%. Сильные данные по числу новых рабочих мест – фактор в пользу повышения процентной ставки на заседании ФРС США 20-21 марта. В среду начинается неделя тишины перед заседанием - представители Фидрезерва воздержатся от комментариев относительно перспектив ДКП.
- Тем временем, президент США Дональд Трамп подписал законопроект о введении пошлин на импорт стали и алюминия в размере 25% и 10%, соответственно. При этом ограничения не будут распространяться на Канаду и Мексику до окончания переговоров по Нафта, а для всех остальных стран пошлины вступят в силу через 15 дней (23 марта). До этого момента страны могут предложить компромиссные условия для того, чтобы освободиться от пошлин. Переговоры между США и ЕС не были результативными, и последние пообещали ввести ответные меры в течение 90 дней. Трамп в очередной раз пригрозил ввести пошлины на ввоз автомобилей ЕС.
- В ночь с субботы на воскресенье США перешли на летнее время, переведя часы на час вперед.
- НЕФТЬ.** В пятницу цена нефти Brent подскочила в моменте более чем на 1,6% до \$65,4/барр. после публикации недельных данных от компании Baker Hughes, которые продемонстрировали снижение числа новых буровых нефтяных установок на 4 единицы. Сегодня выйдет ежемесячный отчет от Минэнерго США (EIA) о продуктивности бурения, в среду рынок изучит ежемесячный отчет ОПЕК о рынке нефти, а в пятницу Международное энергетическое агентство (IEA) обнародует свои ежемесячные прогнозы по мировому рынку нефти. Ожидается выраженная реакция рынка.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Основное влияние на курс рубля сейчас оказывает динамика нефтяных котировок, спрос на риск в целом по миру и по отношению ЕМ в отдельности. Глобальные инвесторы в целом продолжают позитивно смотреть на российские активы (в частности, на долговой рынок). В качестве причин можно отметить относительно комфортные цены на нефть, низкую волатильность в рубле из-за действия бюджетного правила, высокий уровень реальных процентных ставок, ожидания дальнейшего смягчения ДКП Банком России и т.п. Мы пока не видим причин, которые смогли бы существенно сдвинуть курс рубля в ту или иную сторону от текущих уровней. Полагаем, что диапазон 56-58 руб./долл. останется актуальным на ближайшую неделю.



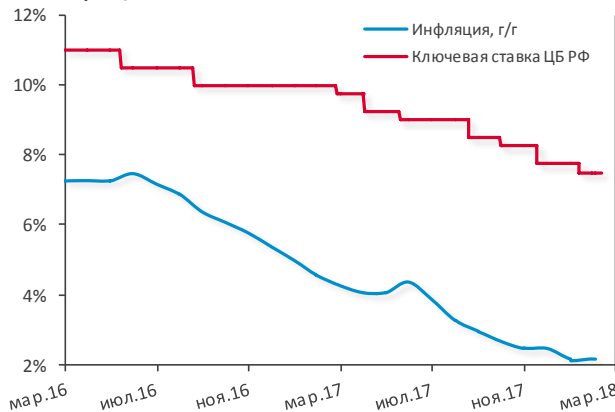
Макроэкономический календарь

- 13 марта 15:30 – инфляция в феврале, США
- 14 марта 05:00 – розничные продажи, промпроизводство в феврале, Китай
- 14 марта 11:00 – выступление М. Драги во Франкфурте, еврозона
- 14 марта 15:30 – розничные продажи в феврале, США
- 14 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 14 марта 16:00 – торговый баланс в январе, Россия
- 14 марта 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 16 марта 13:00 – инфляция в феврале, еврозона
- 16 марта 16:15 – промышленное производство в феврале, США
- 16 марта 20:00 – число нефтяных буровых установок от Baker Hughes, США
- 19 марта 13:00 – торговый баланс в январе, еврозона
- 19-20 марта – промышленное производство в феврале, Россия

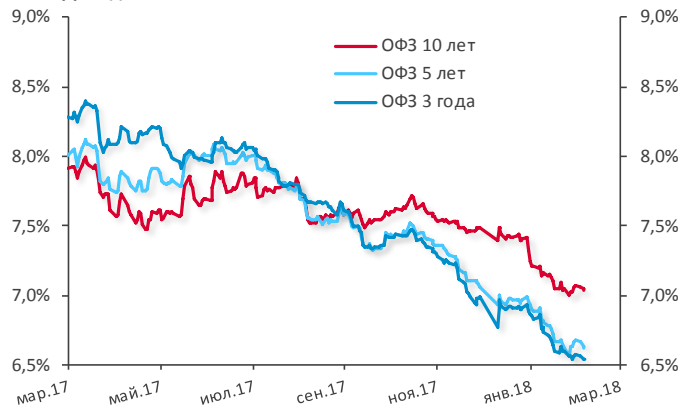
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



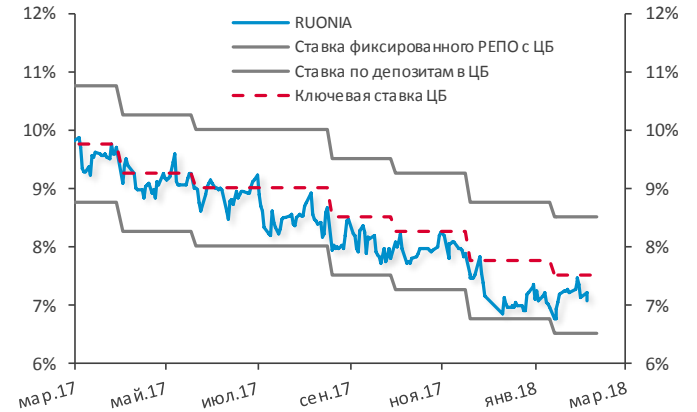
Доходности ОФЗ



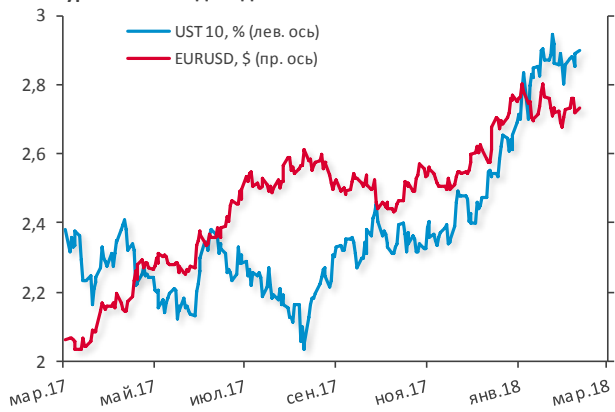
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



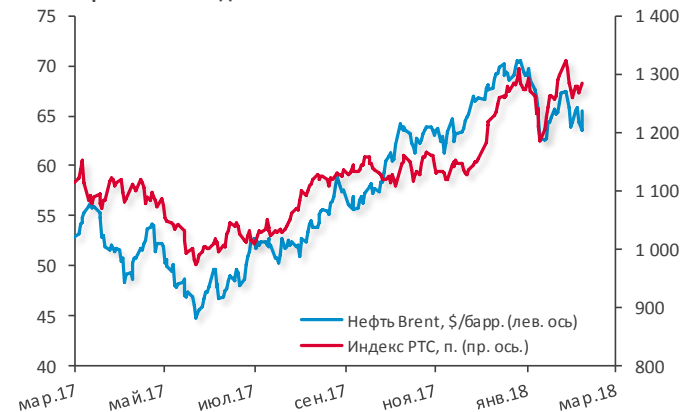
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».