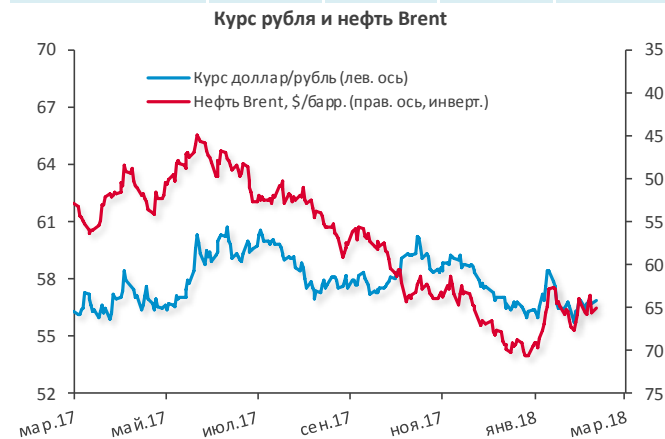


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,3-2,5%	2,3-2,5%	2,4-2,9%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	7-7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1283	-0,2%	0,3%	11,2%
Индекс S&P500, п.	2783	-0,1%	2,3%	4,1%
Brent, \$/барр.	65,0	-0,8%	-0,9%	-2,9%
Urals, \$/барр.	62,8	-0,9%	-1,5%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1321	-0,3%	0,1%	1,4%
EURUSD	1,2335	0,2%	0,0%	2,7%
USDRUB	56,88	0,4%	0,8%	-1,3%
EURRUB	70,13	0,5%	0,7%	1,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$65,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$62,8/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 56,88 руб., курс евро - на 0,5% до 70,13 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2783 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1283 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,3% до 2318 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера опускался в моменте на 0,4% до \$1,2289, однако к вечеру отыграл потери, поднимаясь выше \$1,2340. Сегодня утром EURUSD умеренно снижается, торгуясь в районе \$1,2330. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера преодолели отметку 2,9%, однако к вечеру опустились до 2,86%. Ключевым событием сегодняшнего дня является публикация данных по инфляции в США в феврале. Консенсус-прогноз предполагает ускорение инфляции за отчетный период до 2,2% г/г по сравнению с 2,1% г/г в январе. Сильные данные станут фактором в пользу повышения ставки на заседании ФРС США 20-21 марта. Также в рамках заседания будут опубликованы обновленные экономические прогнозы, и сегодняшние данные могут существенно скорректировать ожидания Федрезерва.

• Вчера глава блока ХДС канцлер Германии Ангела Меркель, лидер ХСС Хорст Зеехофер и исполняющий обязанности сопредседателя СДПГ Олаф Шольц подписали коалиционное соглашение о создании нового правительства Германии. Завтра состоятся выборы нового канцлера ФРГ, ожидается, что Ангела Меркель займет этот пост в четвертый раз подряд. Напомним, формирование нового состава правительства Германии происходило в течение более чем 5 месяцев – выборы в Бундестаг прошли 24 сентября 2017 г.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent во вторник утром восстанавливается после вчерашнего падения на 2,5%, торгуется в районе \$64,9/барр. В своем отчете о продуктивности бурения Минэнерго США (EIA) прогнозирует рост добычи сланцевой нефти в США в апреле в сравнении с мартом на 131 тыс. барр./сутки (до 6,95 млн барр./сутки). Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 80 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в феврале на 110 единиц. Это неблагоприятный фактор для рынка нефти, так как в условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу.

• Тем не менее, несмотря на рост добычи США, нефтяные котировки не спешат опускаться вниз. Это, вероятно, связано с более быстрыми темпами мирового потребления в сравнении с темпами роста глобальной добычи. Напомним, согласно ежегодному отчету Международного энергетического агентства (IEA), рост мирового спроса на нефть к 2023 г. обгонит рост предложения (6,4 млн барр./сутки) и составит 6,9 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.

• Тем временем, страны, входящие в ОПЕК, не могут прийти к единому мнению относительно «правильной» цены на нефть. Саудовская Аравия видит оптимальную цену сырья не ниже \$70/барр., в то время как Иран хочет, чтобы нефть стоила около \$60/барр. Основной причиной разногласий является неоднородность взглядов на темпы наращивания объемов сланцевой добычи США в зависимости от цены на нефть. Сланцевики могут увеличивать и снижать темпы производства в зависимости от цены на нефть. Так, отчет Минэнерго США о продуктивности бурения продемонстрировал существенное расширение добычи, начиная с 4 квартала 2017 года, когда котировки перешли к активному росту.

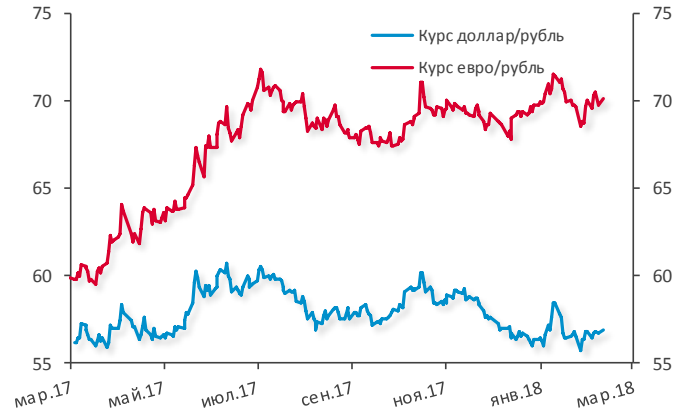
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Основное влияние на курс рубля сейчас оказывает динамика нефтяных котировок, спрос на риск в целом по миру и по отношению ЕМ в отдельности. Глобальные инвесторы в целом продолжают позитивно смотреть на российские активы (в частности, на долговой рынок). В качестве причин можно отметить 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.



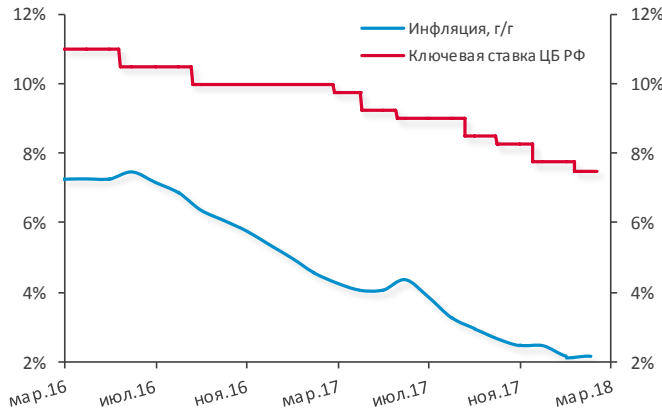
Макроэкономический календарь

- 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

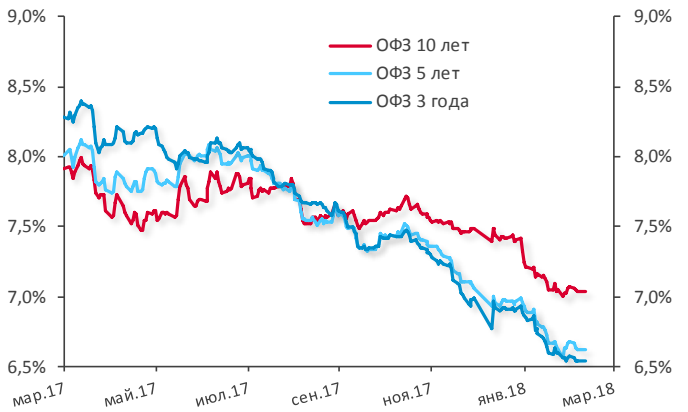
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



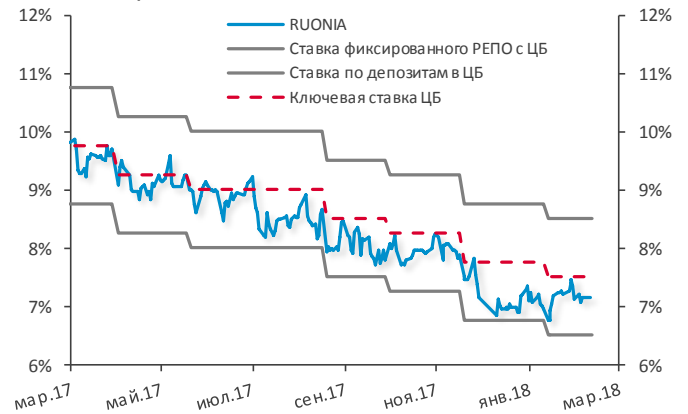
Доходности ОФЗ



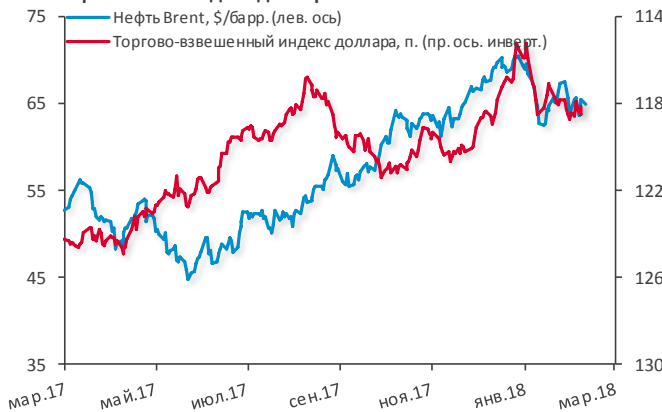
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



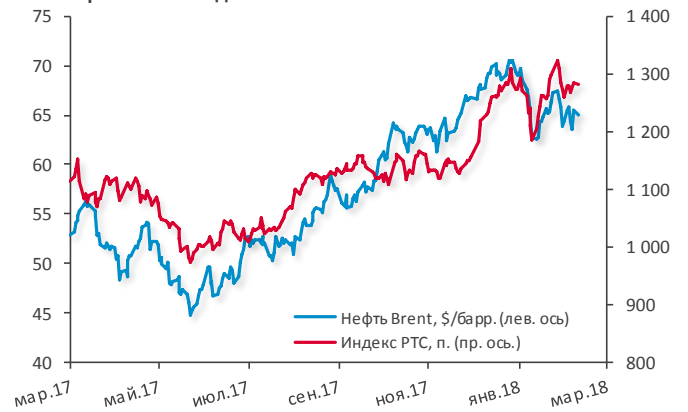
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».