

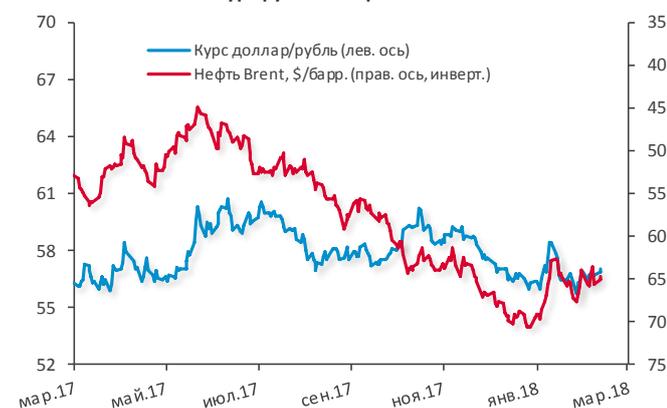
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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.    | 1286           | 0,2%                | 0,3%  | 11,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2765           | -0,6%               | 1,4%  | 3,4%  |
| Brent, \$/барр.   | 64,6           | -0,5%               | -1,7% | -3,3% |
| Urals, \$/барр.   | 62,4           | -0,5%               | -1,7% | -6,1% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1327           | 0,5%                | -0,5% | 1,8%  |
| EURUSD            | 1,2390         | 0,4%                | -0,1% | 3,2%  |
| USDRUB            | 57,02          | 0,2%                | 0,6%  | -1,1% |
| EURRUB            | 70,66          | 0,8%                | 0,5%  | 2,0%  |

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$64,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$62,4/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 57,02 руб., курс евро - на 0,8% до 70,66 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2765 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1286 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,1% до 2319 п.

• **В МИРЕ.** Волатильность на мировых финансовых рынках растет. Доллар США вчера снижался к корзине ключевых валют в моменте на 0,6%, курс EURUSD рос на 0,7%, консолидировавшись в районе \$1,2400 в среду утром. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) в ходе торгов терял до 1,5%. Тем временем, «защитные» активы подорожали: цена тройской унции золота росла в моменте на 1% до \$1328, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций опустились ниже 2,83%. Причиной начала выраженной волатильности на рынках стали данные по инфляции в США в феврале. Показатели соответствовали ожиданиям рынка – инфляция в годовом выражении составила 2,2% (против 2,1% месяцем ранее), при этом за месяц рост цены в стране ускорился лишь на 0,2% (в сравнении с 0,5% в январе). Данные, вышедшие перед заседанием Федрезерва (20-21 марта) по монетарной политике и не продемонстрировавшие ускорения роста цен в сравнении с январем, ослабили ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов повышения процентных ставок ФРС США в 2018 году.

• Еще более выраженная реакция рынка последовала на сообщение о том, что президент США Дональд Трамп уволил госсекретаря Рекса Тиллерсона. На его место выдвинута кандидатура главы ЦРУ Майк Помпео, которую теперь должен утвердить Сенат США. Трамп и Тиллерсон имели ряд разногласий, в частности относительно Парижского соглашения по климату, политики в отношении Северной Кореи и ядерной программы Ирана. Таким образом, отставка Тиллерсона добавила неопределенности в части дальнейшей политики президента США в условиях начала «торговых войн» с ключевыми партнерами.

• **НЕФТЬ.** На рынке нефти вчера также наблюдалась повышенная волатильность, основной причиной которой стало сообщение об отставке Тиллерсона, что повышает риск выхода США из ядерной сделки с Ираном. На этом цена нефти Brent в моменте подскочила на 2%, достигнув уровня \$65,69/барр. Однако вскоре настроения рынка изменились – с максимумов дня цены снизились на 2,5%. Ежедневные данные от Американского института нефти (API) не порадовали рынок – запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 9 марта, по оценкам агентства, увеличились на 1,16 млн барр., а запасы бензина снизились на 1,26 млн барр. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз – увеличение запасов нефти в США на 2,5 млн барр.

• Кроме того, сегодня ОПЕК опубликует свой ежемесячный отчет по рынку нефти. Инвесторы внимательно изучат прогнозы картеля по мировому спросу и предложению на сырье, а также уровень выполнения сделки по сокращению добычи странами-экспортерами в феврале. Особое внимание рынок уделит прогнозам по росту добычи в США. Вероятна выраженная реакция рынка.

• В среду утром котировки Brent консолидировались в районе \$64,60/барр.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал первые оценки по платежному балансу РФ в январе-феврале. Положительное сальдо счета текущих операций в этот период составило \$20,8 млрд, а чистый вывоз капитала частным сектором - \$9,8 млрд. В этот период, как мы знаем, Минфин купил валюты на те же \$9,8 млрд. (пополнение резервов). Ранее мы прогнозировали текущий счет на уровне \$28-30 млрд в первом квартале. Таким образом, пока ситуация развивается в рамках нашего прогноза, что, в том числе, объясняет близость рубля к модельным значениям (см. график слева).

• Пока текущий счет остается сильным, хоть и незначительно снизился в феврале в рамках сезонности, так как импорт в январе – исторически самый низкий в году (с учетом влияния курса рубля и других факторов) и постепенно растет в следующие месяцы. Поэтому высокий текущий счет обычно поддерживает рубль в первом квартале, а самым «тяжелым» для национальной валюты является третий квартал.

• Завтра выплатой страховых взносов (объем платежей в бюджет мы оцениваем в 550 млрд руб.) начинается мартовский налоговый период. При этом за весь налоговый период будет изъято, по нашим оценкам, более 1,8 трлн руб.

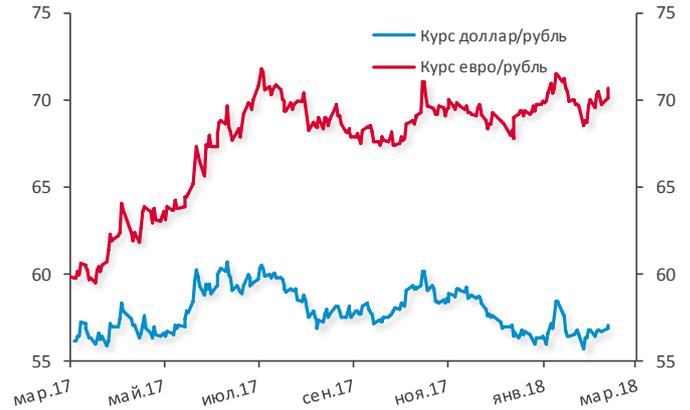
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы не видим веских поводов для значительного отклонения курса рубля от текущих значений и считаем его справедливым оцененным относительно текущих цен на нефть. Начало налогового периода при прочих равных (и на фоне сниженного объема покупок валюты Минфином в марте) может оказать локальную поддержку курсу рубля.



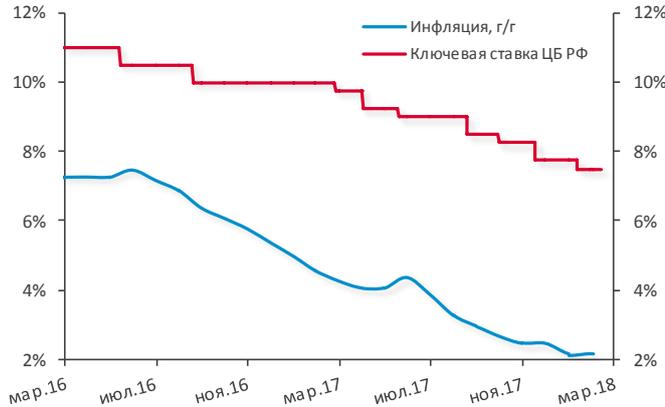
**Макроэкономический календарь**

- 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

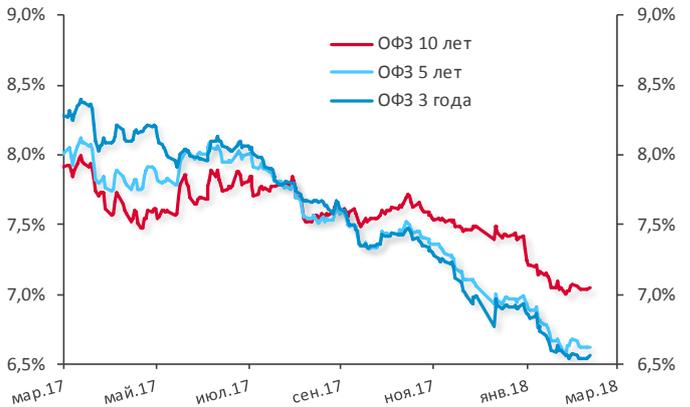
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



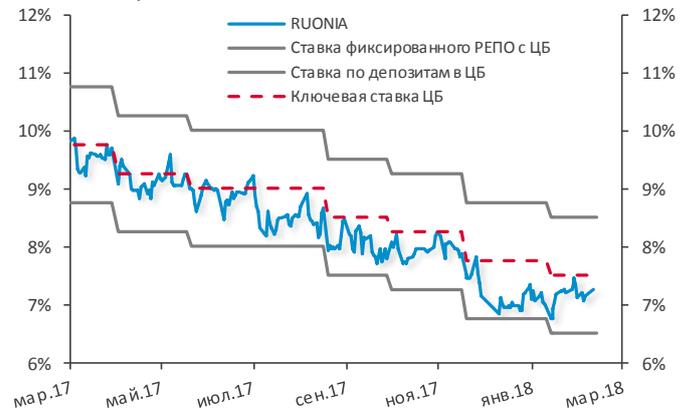
**Доходности ОФЗ**



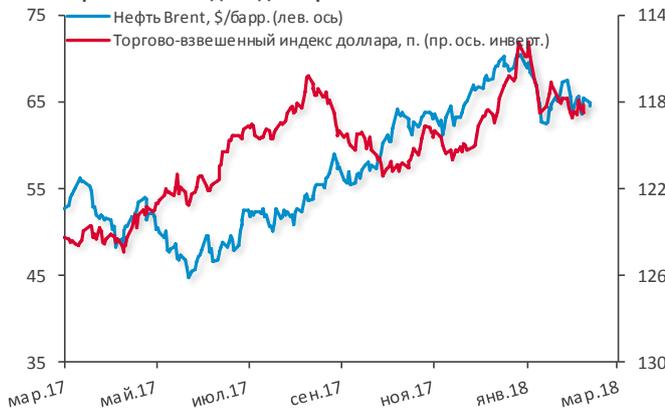
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



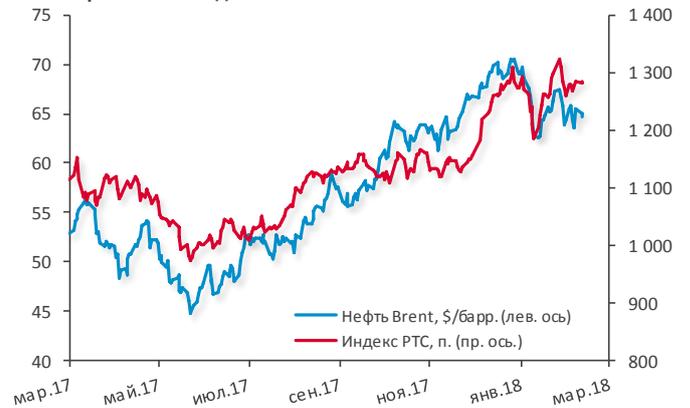
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».