

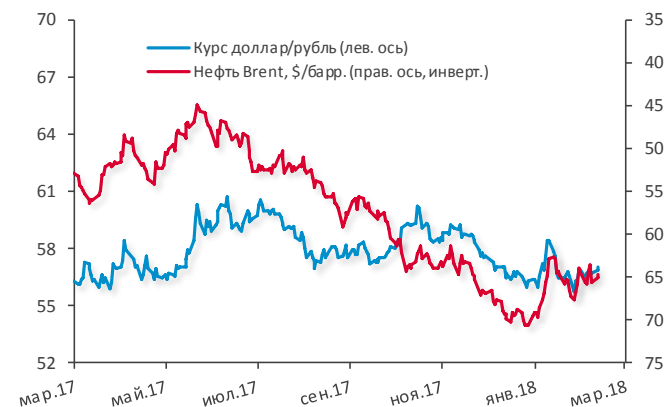
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.

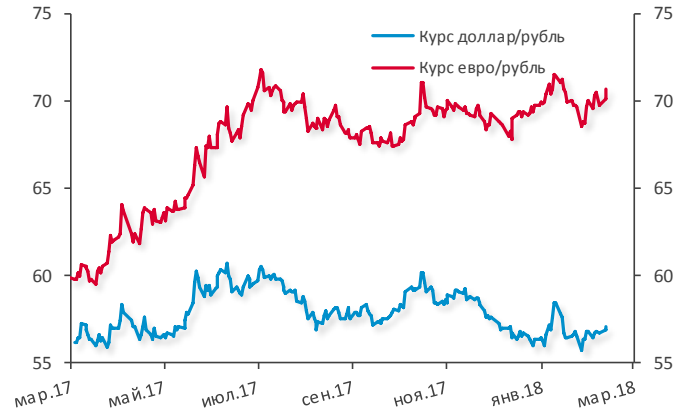
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы не видим веских поводов для значительного отклонения курса рубля от текущих значений и считаем его справедливым оцененным относительно текущих цен на нефть. Начало налогового периода при прочих равных (и на фоне сниженного объема покупок валюты Минфином в марте) может оказать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



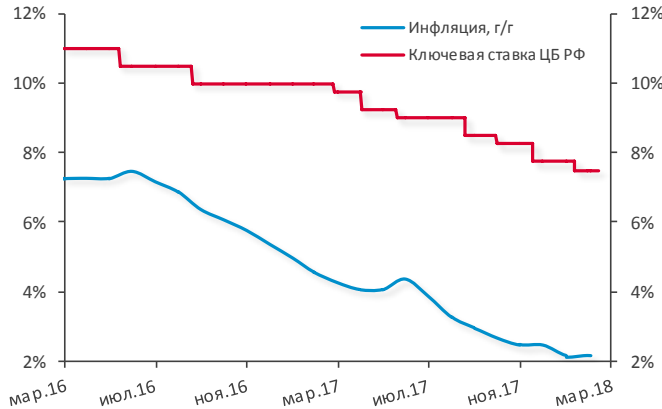
Макроэкономический календарь

- 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

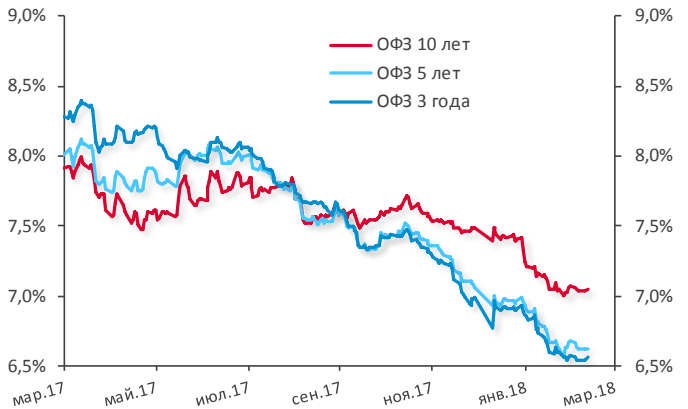
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



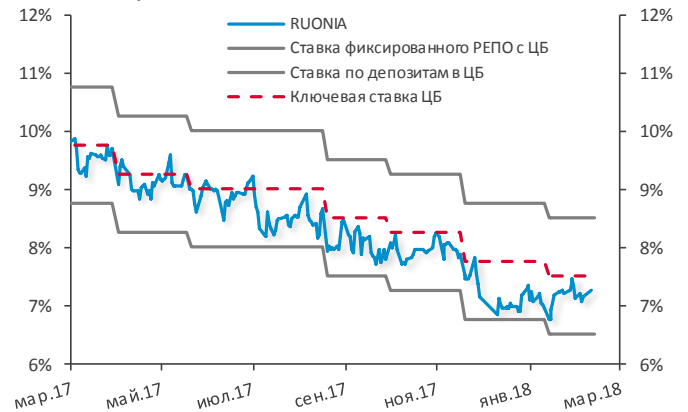
Доходности ОФЗ



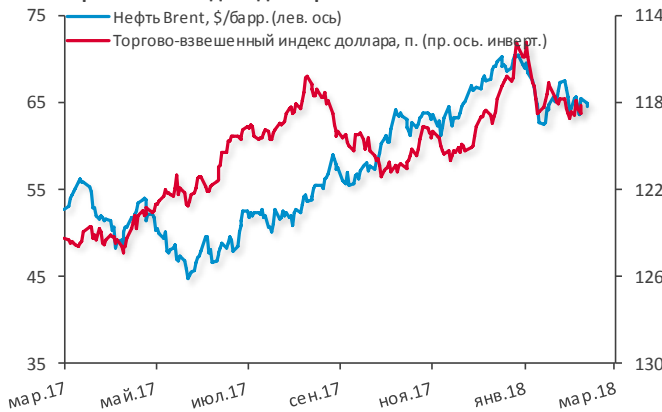
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



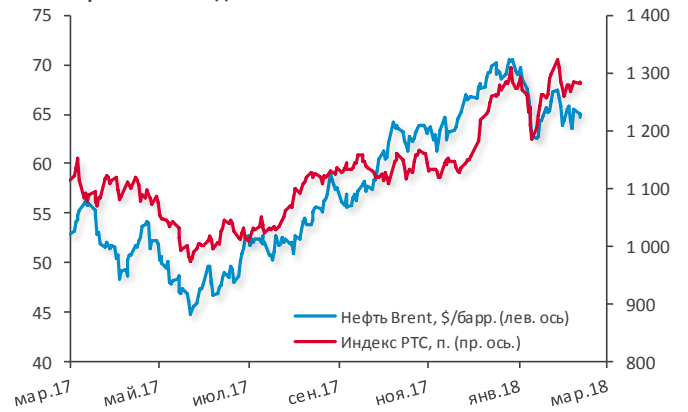
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».