

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.	1247	-0,3%	-1,8%	8,0%
Индекс S&P500, п.	2747	-0,1%	0,3%	2,8%
Brent, \$/барр.	65,1	0,4%	2,4%	-2,6%
Urals, \$/барр.	62,7	0,2%	1,6%	-5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1319	-0,4%	-0,2%	1,3%
EURUSD	1,2305	-0,5%	-0,1%	2,5%
USDRUB	57,46	0,6%	1,2%	-0,3%
EURRUB	70,68	0,0%	0,2%	2,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

ИТОГИ ТОРГОВ. По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$65,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$62,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,46 руб., курс евро не изменился - 70,68 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2747 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1247 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2272 п.

В МИРЕ. Доллар США снижается к корзине ключевых валют, в том числе на сообщениях об очередных перестановках в администрации президента США Дональда Трампа. Так, по сообщениям знакомых с ситуацией источников, Трамп намерен уволить советника по национальной безопасности генерал-лейтенанта Герберта Макмастера. Ранее финансовые рынки потрясла новость об увольнении госсекретаря Рекса Тиллерсона. Кадровые перестановки в Белом доме создают дополнительную неопределенность в части дальнейшего курса внутренней и внешней политики США, что увеличивает волатильность на мировых финансовых рынках.

Сегодня в фокусе инвесторов – данные по инфляции в еврозоне в феврале. Консенсус-прогноз предполагает ускорение показателя с -0,9% м/м в январе до +0,2% в феврале. Ожидается, что в годовом выражении показатель останется на уровне января (1,2% г/г).

НЕФТЬ. Нефть Brent умеренно растет в пятницу утром, торгуется в районе \$65,17/барр. Опубликованный вчера ежемесячный отчет Международного энергетического агентства (IEA) по глобальному рынку нефти в целом оказал на рынок позитивное влияние, однако котировкам не дают подняться выше опасения инвесторов относительно более быстрых темпов добычи США.

В своем мартовском отчете МЭА повысило прогноз по глобальному спросу на нефть в 2018 г. на 100 тыс. барр./сутки (относительно февральского прогноза) до 99,3 млн барр./сутки на фоне более сильного роста потребления стран ОЭСР, в частности, США. Значительное увеличение потребления, наблюдаемое в начале текущего года, МЭА связывает с более холодной погодой, а также сильным спросом Китая и Индии.

Таким образом, рост глобального спроса в текущем году составит 1,5 млн барр./сутки. Рост добычи в странах за пределами ОПЕК оценивается на уровне 1,8 млн барр./сутки, из которых около 1,3 млн барр./сутки обеспечит США. При этом IEA предупреждает о возможном возникновении дефицита сырья на мировом рынке нефти в этом году.

Объем добычи ОПЕК в феврале, по подсчетам МЭА, снизился до 32,1 млн барр./сутки, что соответствует 147% уровню выполнения соглашения. Сокращение производства в основном обеспечили Венесуэла и ОАЭ. IEA прогнозирует, что во второй половине 2018 г. добыча картеля в среднем составит 32,6 млн барр./сутки. Это незначительно превышает установленную квоту в 32,5 млн барр./сутки. Таким образом, в 2018 году ОПЕК нарастит производство на 0,5 млн барр./сутки относительно текущих уровней.

Также, по оценкам IEA, коммерческие запасы нефти стран ОЭСР стремительно снижаются и сейчас превышают средний за 5 лет уровень лишь на 50 млн барр. (годом ранее излишек запасов составлял 264 млн барр.). МЭА прогнозирует, что средняя цена нефти сорта Brent в текущем году составит \$67/барр.

Сегодня вечером выйдут еженедельные данные о числе новых буровых нефтяных установок в США от компании Baker Hughes. На фоне высоких цен на нефть американские сланцевики ускоряют разработку новых нефтяных месторождений, что предполагает расширение добычи США. В случае значительного увеличения количества установок реакция рынка может быть выражено-негативной.

В РОССИИ. Банк России в опубликованном вчера обзоре о ликвидности финансового сектора отдельно отметил реакцию российского рынка на временную коррекцию нефтяных цен в феврале и рост волатильности. Регулятор связывает ослабление рубля и снижение индекса МосБиржи с продажами со стороны нерезидентов, которые чутко отреагировали на изменение конъюнктуры и сохранили осторожность при ее улучшении. Это подтверждается и биржевыми данными по покупкам ОФЗ нерезидентами – иностранные инвесторы в феврале сократили позицию продажами бумаг на вторичном рынке, которые не компенсировались покупками во время первичных размещений. Таким образом, на фоне увеличения неопределенности на глобальных рынках растет риск снижения интереса к российским активам и увеличения давления на курс рубля.

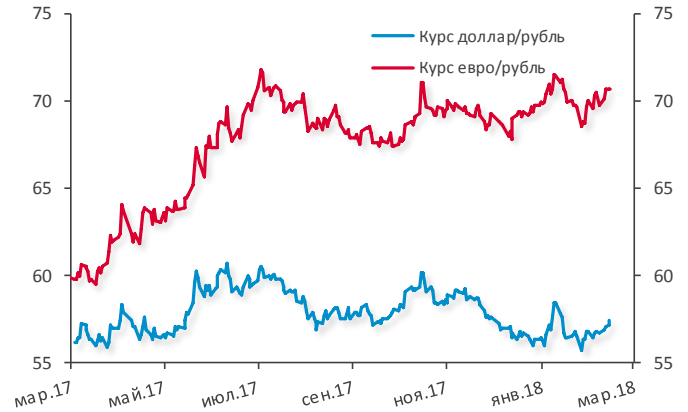
НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс рубля по итогам четверга снижился (57,4 руб./долл) вместе со всеми валютами EM против доллара США. При этом, несмотря на ужесточение санкционной риторики против РФ, рубль чувствовал себя лучше других валют развивающихся стран на фоне стабильности нефтяных котировок. В целом ситуация остается относительно спокойной, хотя на внешних рынках чувствуется некоторое напряжение.



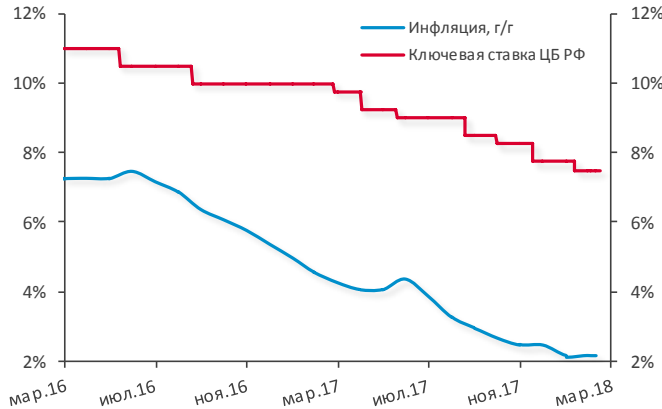
Макроэкономический календарь

- 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

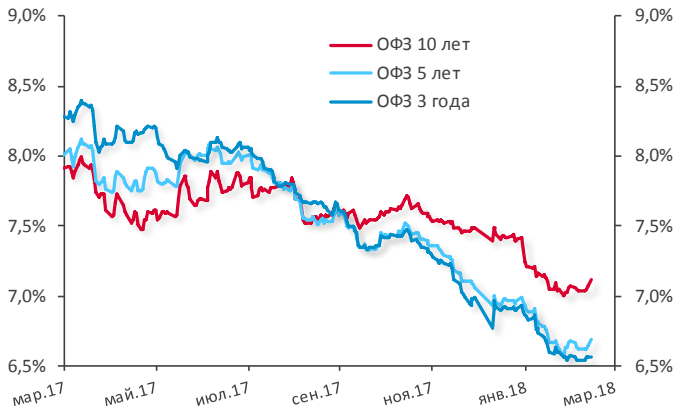
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



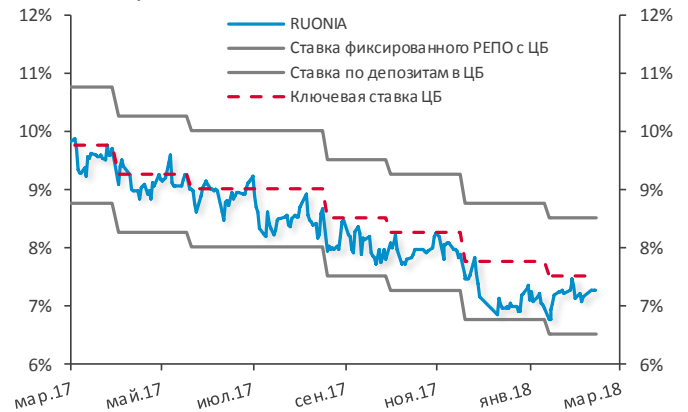
Доходности ОФЗ



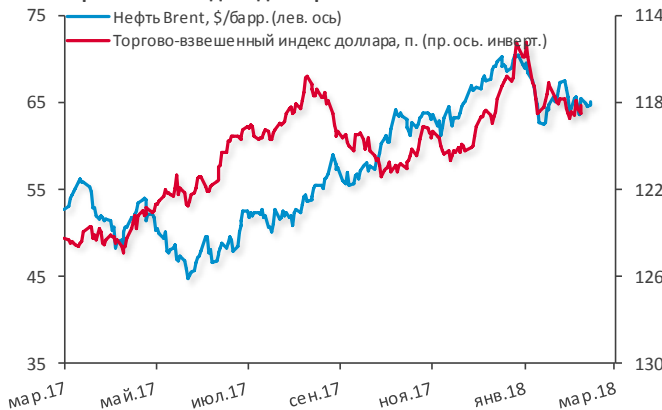
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



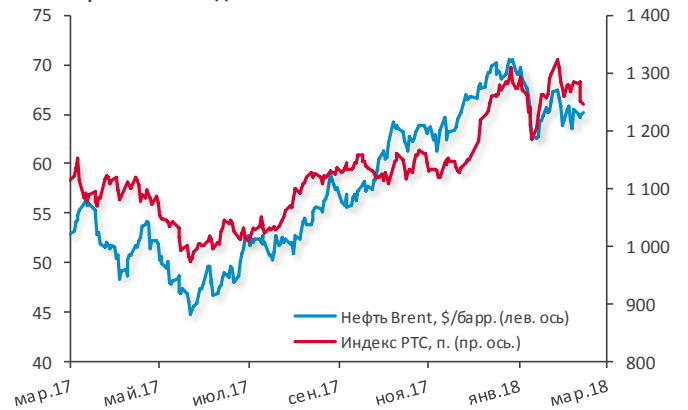
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».