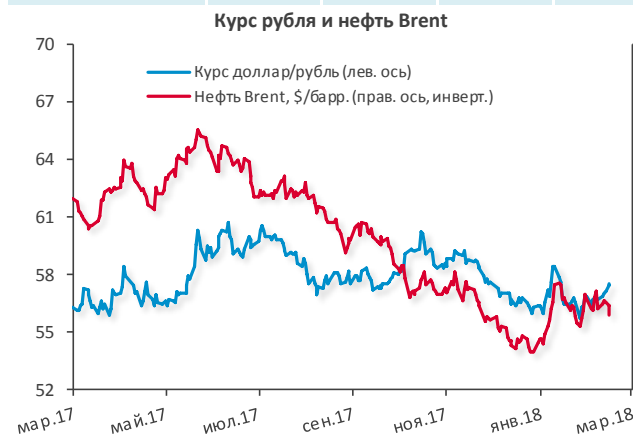


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1254	0,6%	-2,4%	8,7%
Индекс S&P500, п.	2752	0,2%	-1,2%	2,9%
Brent, \$/барр.	66,2	1,7%	1,1%	-1,0%
Urals, \$/барр.	64,1	2,2%	1,2%	-3,7%
Золото, \$/тр.ун.	1314	-0,4%	-0,7%	0,9%
EURUSD	1,2289	-0,1%	-0,1%	2,4%
USDRUB	57,49	0,1%	1,5%	-0,2%
EURRUB	70,65	0,0%	1,3%	2,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$66,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$64,1/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 57,49 руб., курс евро - на 1,3% до 70,65 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 2752 п. Индекс РТС потерял 2,4%, закрывшись на отметке 1254 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2295 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США умеренно растет к корзине ключевых валют в начале недели, курс EURUSD торгуется в районе \$1,2270, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций консолидировались около 2,85% в преддверии «опорного» заседания ФРС США по монетарной политике, которое состоится 20-21 марта.
- 21 марта в 21:00 мск будут опубликованы сопроводительное заявление с решением по ставке (повышение на 25 б.п. до 1,5-1,75% полностью заложено в рынке) и обновленные макроэкономические прогнозы, а в 21:30 мск состоится первая на посту главы Федерезерва пресс-конференция Джерома Пауэлла. С учетом данных за первый квартал ФРС может незначительно изменить прогнозы по инфляции и росту экономики страны. Но инвесторы сосредоточат свое внимание на прогнозе по траектории повышения процентных ставок ФРС. Однако вероятность того, что он будет пересмотрен в сторону 4 повышений на 2018 год, не очень высокая. Далее внимание рынка будет направлено на выступление Пауэлла. Полагаем, что он будет очень осторожен в своих комментариях и ответах на вопросы, поэтому есть риск достаточно выраженной реакции рынка.
- Сегодня в Аргентине стартует двухдневная встреча министров финансов, глав центральных банков, а также руководителей международных организаций стран, входящих в G20. Ключевыми темами станут «торговые войны» США, а также справедливый курс доллара США к евро. Глава Банка России Эльвира Набиуллина, ее первый заместитель Ксения Юдаева, а также заместитель министра финансов РФ Сергей Сторчак будут представлять российскую делегацию.
- 23 марта заканчивается срок, в течение которого торговые партнеры США могут избежать ограничений на экспорт товаров в США в случае согласия на пересмотр торговых соглашений с американцами. ЕС и Китай намерены ввести ответные меры, если пошлины будут утверждены, однако президент США Дональд Трамп грозит в этом случае ужесточить ограничения. В случае введения ответных мер фондовый рынок США окажется под давлением.
- Рынок едва ли даст выраженную реакцию на выступления представителей ФРС США после заседания американского регулятора по монетарной политике. Ключевыми макроданными на этой неделе станет статистика по объему заказов на товары длительного пользования в США в феврале в пятницу.
- **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent умеренно снижается в понедельник утром, торгуется в районе \$66/барр. после существенного роста (на 2,4% в пятницу). Вместе с тем компания Baker Hughes в пятницу отчиталась о росте числа новых буровых нефтяных установок в США за неделю на 4 единицы до 800 шт.
- **В РОССИИ.** Ключевым событием недели станет заседание директоров Банка России по монетарной политике в эту пятницу, 23 марта. Последнее заседание квартала является «опорным», что повышает вероятность принятия решений об изменении уровня ключевой ставки и сопровождается пресс-конференцией главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной и обновлением макроэкономического прогноза. Инфляция остается на минимальных по историческим меркам уровнях, сохраняется интерес нерезидентов к российским активам, что в сочетании с покупками валюты Минфином делает рубль стабильным, инфляционные ожидания населения хоть и остаются повышенными, но продолжают снижаться. На этом фоне у ЦБ есть все возможности для снижения ставки, но консервативный подход регулятора и ожидания ускорения инфляции с постепенным возвратом к целевому уровню делают более вероятным осторожный шаг по смягчению ДКП. Мы ожидаем снижения ключевой ставки только на 25 б.п. до 7,25%, что уже заложено в котировки финансовых активов, при этом внимание участников рынка будет приковано к сопроводительному письму и комментариям Набиуллиной во время пресс-конференции.
- По традиции перед началом «недели тишины» до заседания Банка России свои комментарии относительно ДКП дал глава департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игорь Дмитриев. По его словам, департамент предложит Совету директоров Банка России рассмотреть снижение ставки на заседании 23 марта. Масштаб снижения будет обсуждаться.
- Также г-н Дмитриев отдельно прокомментировал уровень реальной процентной ставки, исходя из инфляционных ожиданий, которая, по его словам, существенно ниже 5%. Мы также рассчитываем уровень реальной ставки как разницу между текущей номинальной ставкой и ожидаемой через год инфляцией (7,5% - 3,6% = 3,9%). Можно расценивать слова г-на Дмитриева как намек на более осторожное снижение ставки.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне относительно разнонаправленной динамики базовых и высокодоходных валют против доллара США по итогам прошлой недели рубль оказался одним из аутсайдеров (-1,45%). Хотя нельзя не отметить тот факт, что вся группа близких к рублю валют – бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира и т.п. – по итогам недели потеряли позиции против доллара США. При этом цены на нефть оставались в районе \$65-66/барр. Вероятно, слабость рубля отчасти объяснялась накалом напряженности из-за британского вопроса. Ожидаем, что до среды (заседание ФРС США) на рынках будет относительно тихо, далее волатильность может вырасти, что отразится и на позициях рубля.



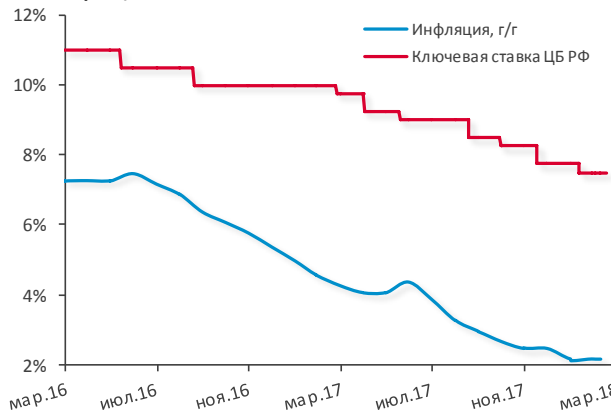
Макроэкономический календарь

- 19-20 марта – промышленное производство в феврале, Россия
- 21 марта 15:30 – платежный баланс в четвертом квартале, США
- 21 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 21 марта 16:00 – розничные продажи, доходы населения, безработица в феврале,
- 21 марта 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 21 марта 21:00 – заседание ФРС, США
- 22 марта 03:30 – индексы PMI в марте, Япония
- 22 марта 12:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в марте, еврозона
- 22 марта 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 22 марта 16:45 – производственный индекс Markit PMI в марте, США
- 23 марта 13:30 – заседание Банка России в марте, Россия
- 23 марта 15:30 – инфляция в феврале, Канада

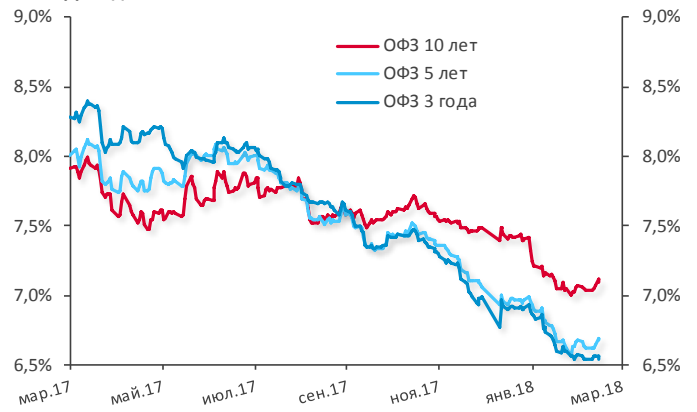
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



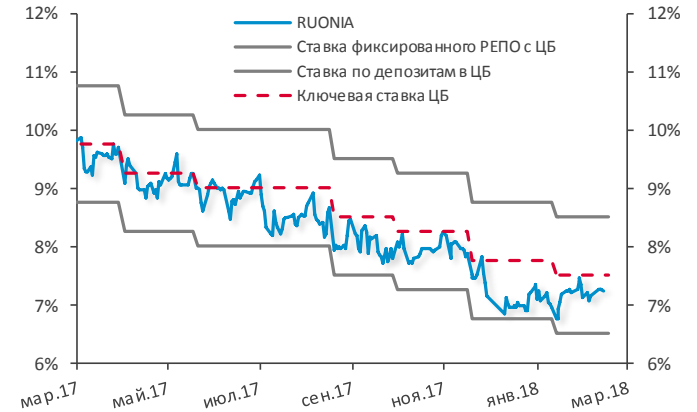
Доходности ОФЗ



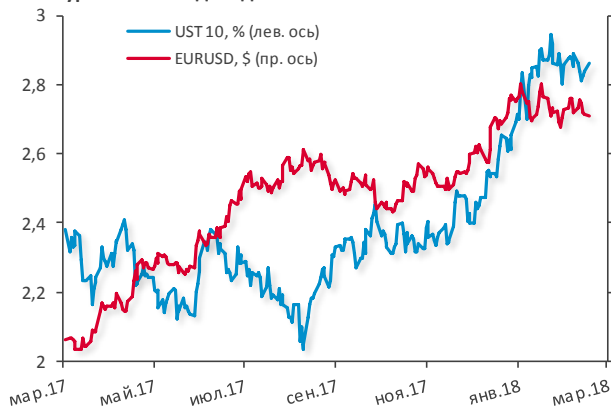
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



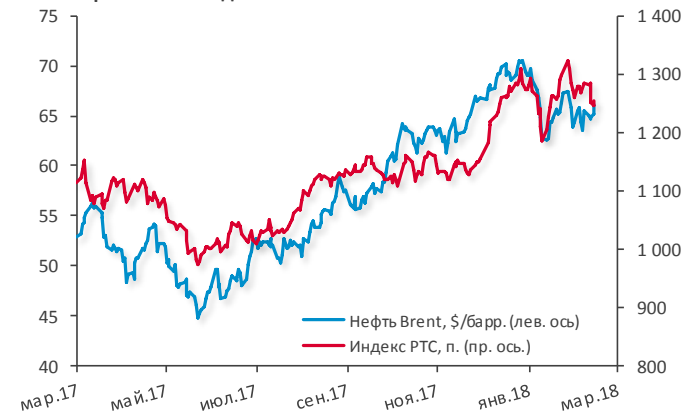
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».