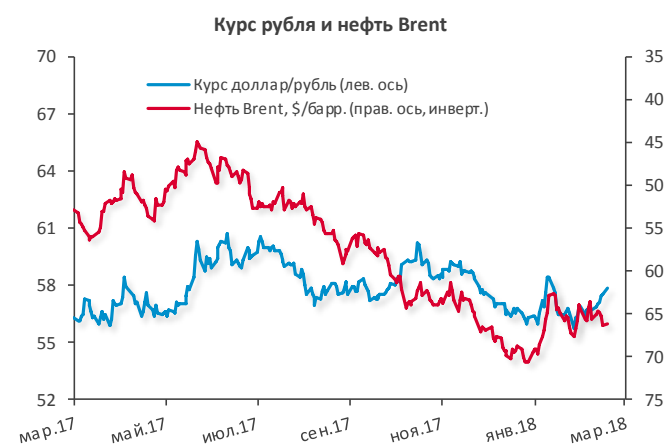


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1241	-1,0%	-3,3%	7,5%
Индекс S&P500, п.	2713	-1,4%	-2,5%	1,5%
Brent, \$/барр.	66,1	-0,2%	1,7%	-1,2%
Urals, \$/барр.	64,2	0,2%	2,3%	-3,5%
Золото, \$/тр.ун.	1318	0,3%	-0,2%	1,2%
EURUSD	1,2335	0,4%	0,0%	2,8%
USDRUB	57,84	0,6%	1,7%	0,4%
EURRUB	71,33	1,0%	1,7%	3,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$66,1/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,2% до \$64,2/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,84 руб., курс евро - на 1,0% до 71,33 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,4% до 2713 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1241 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2282 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера падал к корзине ключевых валют в моменте более чем на 0,6%, а рост курса EURUSD превышал 0,8% на сообщениях агентства Reuters о том, что дебаты представителей Европейского центрального банка смещаются в сторону изменения курса процентных ставок. По заявлениям источников, знакомых с ситуацией, даже самые убежденные приверженцы мягкой денежно-кредитной политики ЕЦБ из числа совета управляющих европейского регулятора считают уместным завершить программу количественного смягчения в этом году.

• Напомним, «руководство вперед» предполагает сохранение монетарных стимулов в размере 30 млрд евро ежемесячно как минимум до сентября текущего года. Согласно сообщениям источников, решение относительно изменения размера покупок (либо полной отмены монетарных стимулов) после сентября 2018 г. может быть принято не раньше июня или июля.

• Тем временем, рынок ожидает начала повышения процентных ставок ЕЦБ к середине 2019 г. и представителей европейского регулятора устраивают подобные прогнозы. Цель Европейского центрального банка по инфляции определена на уровне «чуть ниже 2%», однако регулятор не видит предпосылок для достижения показателем таргета по меньшей мере в ближайшие три года.

• В понедельник демократы и республиканцы американского Конгресса согласовали бюджет США на 2018 финансовый год (который начался 1 октября 2017 г.). Среди ключевых вопросов, по которым был достигнут компромисс, – увеличение оборонного бюджета на 10%, выделение финансирования инфраструктурных проектов и прочее. Стороны не пришли к консенсусу относительно изменения иммиграционного законодательства, на котором настаивал президент США Дональд Трамп, однако могут согласиться на выделение \$1,6 млрд для строительства стены на границе с Мексикой. Голосование в Палате представителей пройдет 22 марта. Напомним, для того, чтобы избежать приостановки работы госучреждений США, бюджет должен быть утвержден до 23 марта.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня утром дорожает, достигая в моменте уровня \$66,75/барр., в том числе на сообщениях о том, что в феврале страны-экспортеры ОПЕК и не-ОПЕК выполнили соглашение по сокращению добычи на 138%, 12 стран картеля перевыполнили план на 42%. Тем временем, представители ОПЕК ведут переговоры с представителями нефтяного сектора Азербайджана относительно его присоединения к сделке. Это позитивный фактор для рынка нефти, т.к. большее число приверженцев сделке повышают результативность соглашения и улучшают прогнозируемость. Вместе с тем, глава Минэнерго РФ Александр Новак заявил, что Россия рассматривает постепенный выход из сделки по сокращению добычи после достижения баланса на мировом рынке нефти, который, по оценкам, будет достигнут в 3-4 квартале этого года.

• Кроме того, котировки растут перед встречей наследного принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана и Трампа в Вашингтоне. Одной из ключевых тем обсуждения станет Иран, который является главным геополитическим соперником США. Вместе с тем, после увольнения госсекретаря США Рекса Тиллерсона, который стремился поддерживать баланс в отношениях США и арабских стран, политика Вашингтона в отношении Ирана может быть скорректирована, а результаты переговоров между США и Ираном могут оказать влияние на рынки.

• **В РОССИИ.** Рост промышленного производства в России замедлился с 2,9% г/г в январе до 1,5% г/г в феврале, хотя опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста на 2,1%. При этом рост производства в добывающем и обрабатывающем секторах замедлился еще сильнее (в частности, снизилась добыча нефти и угля), так как холодная погода в феврале поддержала категории обеспечения электроэнергией, газом и паром, а также водоснабжения и водоотведения. При этом ЦБ связал всплеск производства в январе, в том числе с техническими факторами (особенностями отображения выпуска отдельных отраслей), а Минэко охарактеризовало рост как временный.

• Пока очищенный от сезонности и календарного фактора рост промышленности хоть и снизился с 3,6% в январе, остается на высоком уровне - 2,2%. Но говорить об устойчивом росте экономики пока рано, в частности, из-за замедления опережающих индикаторов.

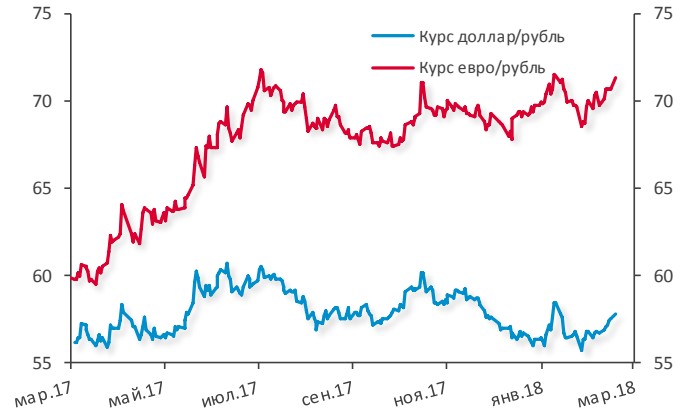
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля движется в тандеме с валютами развивающихся стран, которые в последние дни остаются под давлением. По нашим оценкам, при текущих ценах на нефть рубль сейчас справедливо оценен к доллару и евро (колебания в 1-1,5 руб./долл. – нормальное явление в режиме плавающего валютного курса). Важнейшее событие недели – двухдневное заседание ФРС США по монетарной политике 20-21 марта. Серьезное влияние на рубль может оказать значительная переоценка доллара США на глобальном валютном рынке и/или значительное изменение цен на нефть. Повышение ставки ФРС США на фоне снижения ключевой ставки Банком России снижает привлекательность рублевых активов (разница процентных ставок сужается), что делает рубль несколько уязвимым на фоне возможного снижения аппетита к рисковому активам.



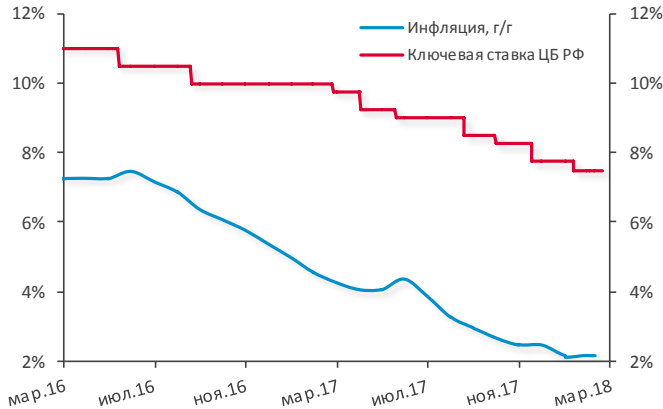
**Макроэкономический календарь**

- 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, США
- 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

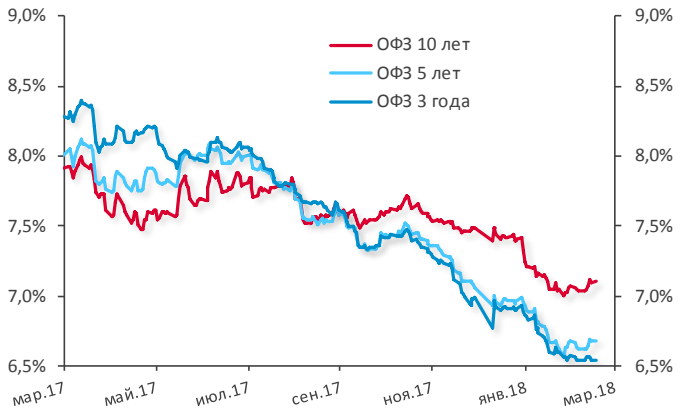
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



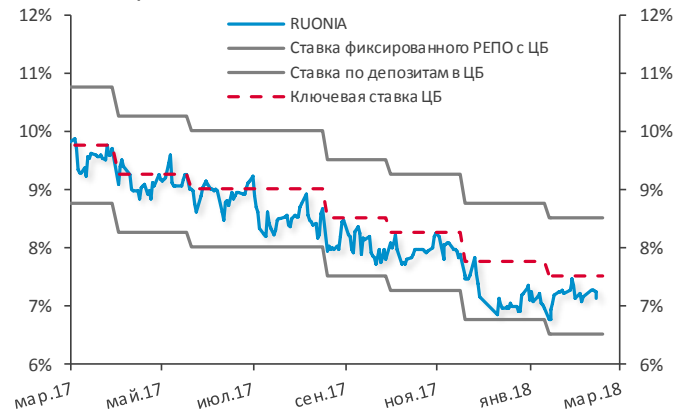
**Доходности ОФЗ**



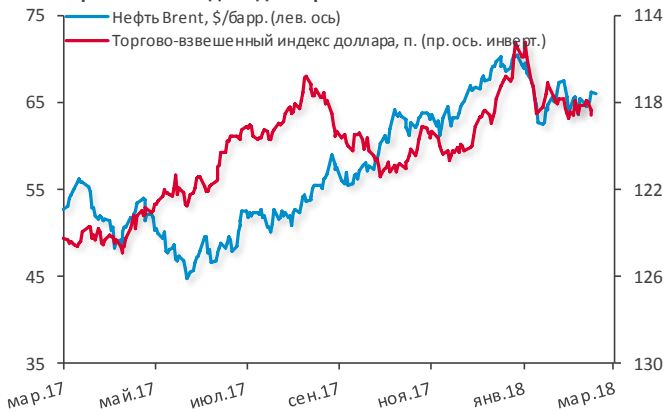
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



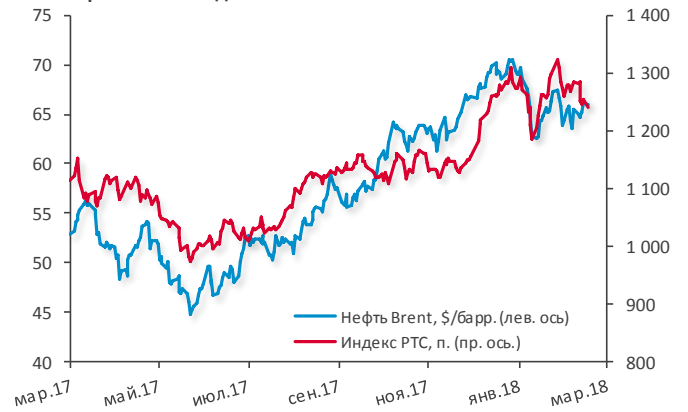
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».