

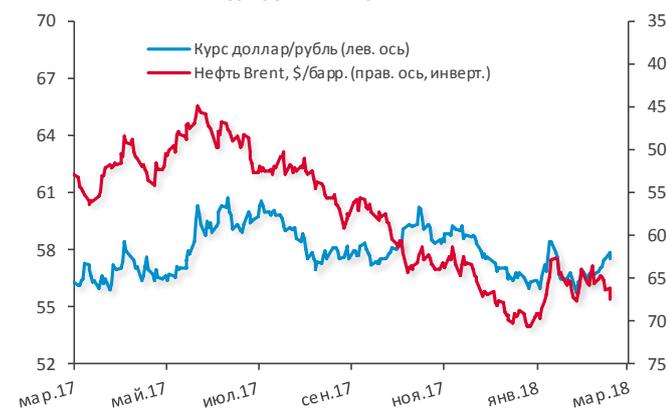
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1256	1,2%	-2,3%	8,8%
Индекс S&P500, п.	2717	0,1%	-1,7%	1,6%
Brent, \$/барр.	67,4	2,1%	4,3%	0,8%
Urals, \$/барр.	65,6	2,2%	5,0%	-1,4%
Золото, \$/тр.ун.	1312	-0,4%	-1,1%	0,7%
EURUSD	1,2241	-0,8%	-1,2%	2,0%
USDRUB	57,53	-0,5%	0,9%	-0,2%
EURRUB	70,41	-1,3%	-0,4%	1,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$67,4/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$65,6/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 57,53 руб., курс евро - на 1,3% до 70,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2717 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1256 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 2291 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США вчера укреплялся к корзине ключевых валют более чем на 0,6%, а курс EURUSD падал почти на 1%, опускаясь в моменте ниже \$1,2240, в том числе на фоне усиления ожиданий инвесторов относительно пересмотра ФРС США траектории повышения ставок на текущий год. Сегодня пара EURUSD умеренно растет, торгуется в районе \$1,2280.

• Сегодня второй, завершающий день опорного заседания Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC) ФРС США по монетарной политике. В 21:00 мск будет опубликована сопроводительная записка с обоснованием решения по ставке, а также обновленные макроэкономические прогнозы, в т.ч. точечный прогноз членов FOMC по процентной ставке (так называемый «dot plot»). В 21:30 мск состоится первая пресс-конференция нового главы Федерезерва Джерома Пауэлла.

• Рынок не сомневается в повышении ставки на мартовском заседании на 25 б.п. до 1,5-1,75%, однако неопределенность сохраняется в части корректировки прогнозов представителей FOMC в сторону более быстрых темпов ужесточения ДКП ФРС в 2018 году. Ранее Фед прогнозировал три повышения процентной ставки, однако на фоне сильных экономических показателей США прогноз может быть изменен в сторону четырех повышений. При этом большинство аналитиков, опрошенных Bloomberg, считают, что на мартовском заседании члены FOMC воздержатся от пересмотра своих прогнозов по ставке. Кроме того, внимание инвесторов будет сконцентрировано на прогнозах макроэкономических показателей США, в частности, уровня инфляции, безработицы и темпов роста экономики страны. Пресс-конференция Джерома Пауэлла также может оказать влияние на финансовые рынки, особенно если глава американского регулятора решит дать конкретику относительно дальнейшего курса денежно-кредитной политики ФРС США, выбрав «ястребиную» риторику. Однако, вероятнее всего, Пауэлл будет сдержан в своих комментариях. Так или иначе, мы ожидаем роста волатильности на мировых финансовых рынках.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожала вчера более чем на 2,5%, достигая в моменте \$67,88/барр., на фоне роста напряженности на Ближнем Востоке, а также перед встречей наследного принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Салмана и президента США Дональда Трампа в Вашингтоне. Накануне встречи бен Салман заявил, что в случае появления у Ирана ядерного оружия, СА ответит тем же. Вместе с тем, цена нефти росла на фоне опасений относительно изменения курса политики США в отношении Ирана. Трамп, комментируя встречу с бен Салманом, сообщил, что она прошла «очень хорошо», однако не озвучил каких-либо подробностей диалога.

• Также рынку добавило позитива сообщение о том, что по итогам вчерашнего заседания технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК по мониторингу выполнения сделки по сокращению добычи, участники пришли к выводу о том, что баланс спроса и предложения на мировом рынке нефти может быть достигнут уже между II и III кварталом 2018 г. Причиной пересмотра прогнозов послужило значительное снижение уровня коммерческих запасов нефти ОЭСР в феврале – превышение среднего за 5 лет уровня составило всего 44 млн барр. (в сравнении с 74 млн барр. в январе). Тем не менее, рост добычи в США остается ключевым риском разбалансировки мирового нефтяного рынка.

• Кроме того, котировки поддержали еженедельные данные от Американского института нефти (API), согласно которым, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 16 марта, снизившись на 2,7 млн барр., а запасы бензина – на 1,1 млн барр. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз – рост запасов нефти в США на 3,25 млн барр.

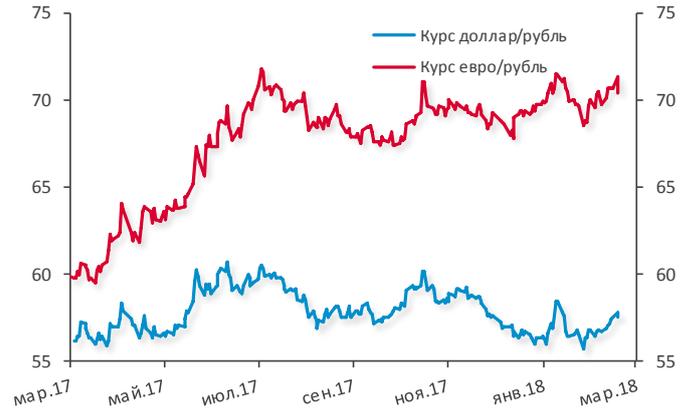
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль восстановил часть потерь начала недели благодаря росту цен на нефть. По нашим оценкам, при текущих ценах на нефть рубль сейчас справедливо оценен к доллару и евро (колебания в 1-1,5 руб./долл. – нормальное явление в режиме плавающего валютного курса). Важнейшее событие дня – заседание ФРС США по монетарной политике. Серьезное влияние на рубль может оказать значительная переоценка доллара США на глобальном валютном рынке по итогам принятых на заседании решений. 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 рискованным активам. Кроме того, заканчивается первый квартал, который традиционно характеризуется высоким положительным салдо текущего счета, что поддерживает рубль.



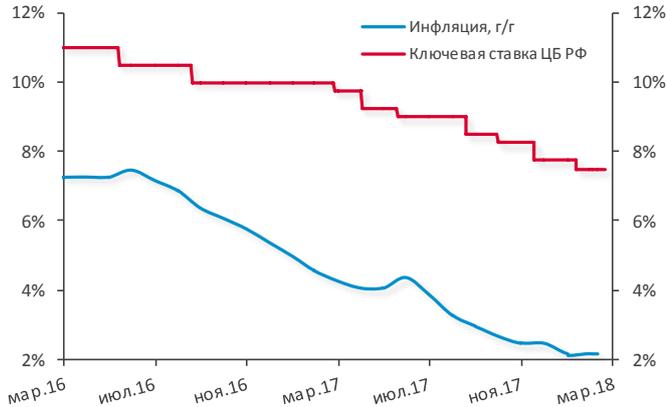
Макроэкономический календарь

- 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

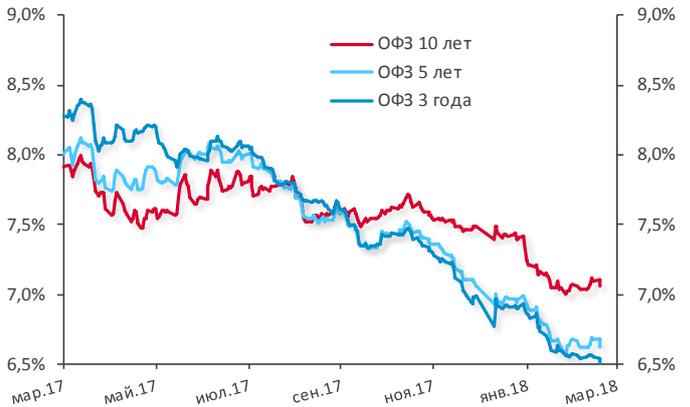
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



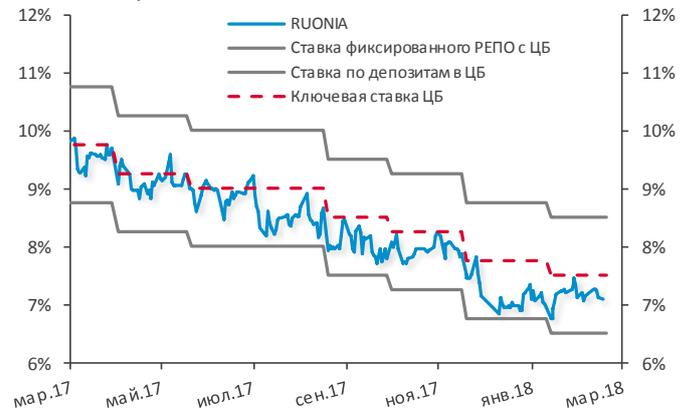
Доходности ОФЗ



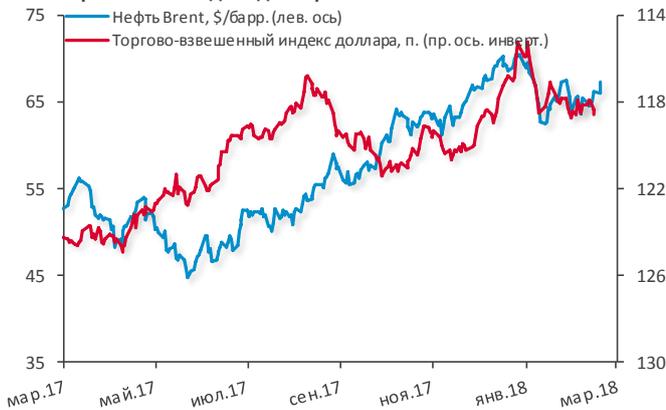
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



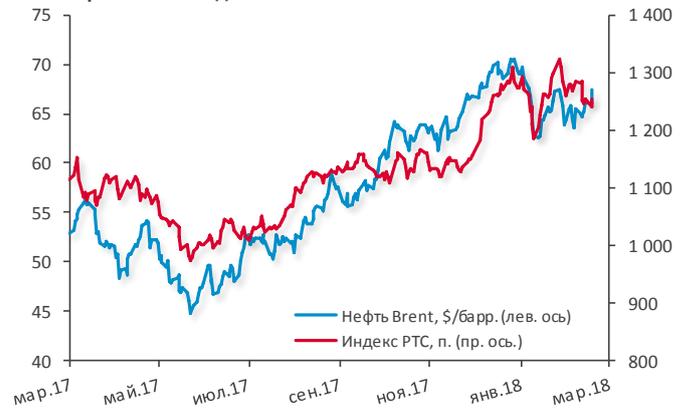
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».