

**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.	1259	-0,9%	0,9%	9,0%
Индекс S&P500, п.	2644	-2,5%	-3,8%	-1,1%
Brent, \$/барр.	68,9	-0,8%	5,8%	3,1%
Urals, \$/барр.	66,9	-1,5%	6,7%	0,6%
Золото, \$/тр.ун.	1327	0,2%	0,6%	1,8%
EURUSD	1,2302	-0,3%	0,0%	2,5%
USDRUB	57,25	0,6%	-0,4%	-0,7%
EURRUB	70,45	0,4%	-0,3%	1,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$68,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$66,9/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,25 руб., курс евро - на 0,4% до 70,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 2,5% до 2644 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1259 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2286 п.

• **В МИРЕ.** Вчера мировые фондовые рынки накрыла волна распродаж, которая продолжается и сегодня утром на фоне формального начала «торговых войн» США, спровоцированных введением ограничений в отношении импорта продукции из Китая и ответными мерами со стороны КНР. Американский рынок акций (S&P 500, NASDAQ и Dow Jones) завершил вчерашнюю торговую сессию падением на 2,5-3%. Вместе с тем, рынок наблюдает снижение доходностей американских казначейских 10-летних облигаций, которые опускаются в моменте ниже 2,8%, при этом цена тройской унции золота растет более чем на 1,4% (торгуется в районе \$1342) на фоне роста интереса инвесторов к защитным активам. Кроме того, сегодня утром негатива получили азиатские рынки – китайские индексы теряют 3,5%, а японский рынок акций – более 4%.

• Вчера президент США Дональд Трамп развернул «торговую войну», подписав меморандум о мерах против «несправедливых торговых практик» Китая, которые включают введение 25% пошлины в отношении ряда товаров и секторов КНР, которые будут опубликованы в течение следующих 15 дней. По оценкам, под удар попадет около 13% экспорта Китая в США. Кроме того, в разработке американского Минфина инвестиционные ограничения для Китая. В ответ на решение США КНР опубликовала ответные меры – список из 128 американских товаров, ввоз которых будет облагаться налогом. Перечень налогооблагаемых товаров состоит из двух частей и в случае, если США и Китаю не удастся достичь соглашения, последние введут пошлины на товары из первого списка. Ограничения на товары из второй части могут быть введены в ходе дальнейшей оценки влияния политики США. Ограничения, в частности, коснутся сельскохозяйственного сектора США.

• Тем временем, Сенат США вслед за Палатой представителей утвердил проект бюджета на 2018 финансовый год, документ отправлен на подпись Дональду Трампу. Напомним, сегодня, 23 марта, заканчивался действие временного бюджета и, если президент США подпишет законопроект, американскому правительству в очередной раз удастся избежать приостановки работы.

• Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации ежемесячных данных Минторговли США о числе заказов на товары длительного пользования (дюроблы) в феврале. Ожидаются довольно сильные данные – рост показателя на 1,5% после снижения на 3,6% месяцем ранее.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent поднималась в моменте до \$70/барр., в том числе, на фоне назначения на должность нового советника по нацбезопасности Трампа, бывшего представителя США в ООН, приверженца идеи применения силы против Северной Кореи и Ирана, Джона Болтона. Напомним, ранее американский президент уволил прежнего советника по нацбезопасности Герберта Макмастера. Кадровые перестановки в Белом доме повышают неопределенность, а также усиливают опасения инвесторов относительно ужесточения политики США в отношении Ирана с возможностью введения санкций. Это может спровоцировать скачок нефтяных котировок к новым максимумам года.

• **В РОССИИ.** Сегодня состоится опорное заседание Банка России по ключевой ставке. Мнение аналитиков и экономистов однозначное – снижение на 25 б.п. до 7,25%.

• Сохранение инфляции на крайне низком уровне позволяет ЦБ продолжить цикл смягчения ДКП, но ожидания ускорения инфляция к целевому уровню, риски перехода населения от сберегательной модели поведения к росту потребления, обострение геополитических рисков вынуждают ЦБ оставаться консервативным.

• Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 7,25%. При этом не ждем значимой реакции на рынках. Решение совета директоров Банка России будет опубликовано в 13:30 мск, пресс-конференция главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной состоится в 15:00 мск. Вечером будет опубликована полная версия обновленного макроэкономического прогноза.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Распродажи и рост волатильности на глобальных рынках практически не коснулись рубля, который поддерживают высокие цены на нефть (почти \$70/барр. по марке Brent).

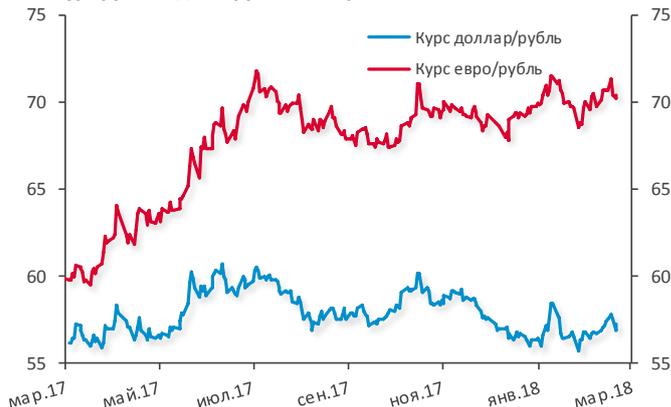
• В понедельник выплатой НДС, НДС и акцизов заканчивается мартовский налоговый период. Повышение ставки ФРС США на фоне снижения ключевой ставки Банком России снижает привлекательность рублевых активов (разница процентных ставок сужается), что делает рубль несколько уязвимым на фоне возможного снижения аппетита к рисковому активам.



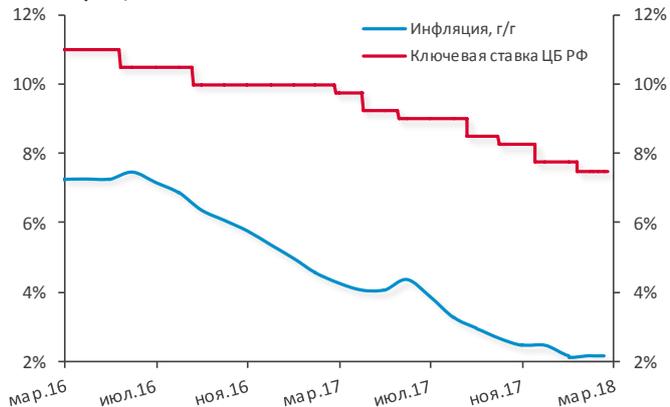
**Макроэкономический календарь**

- 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,
- 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

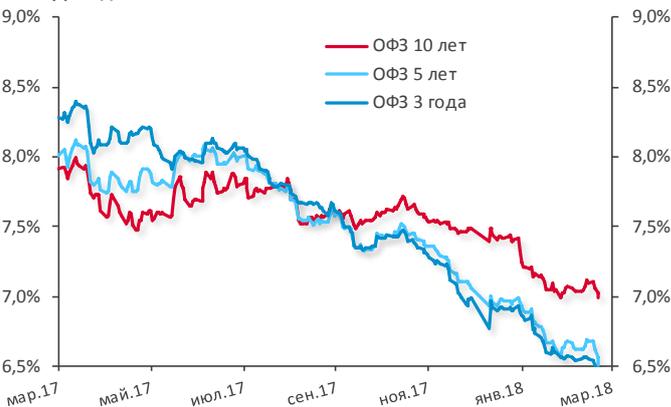
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



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



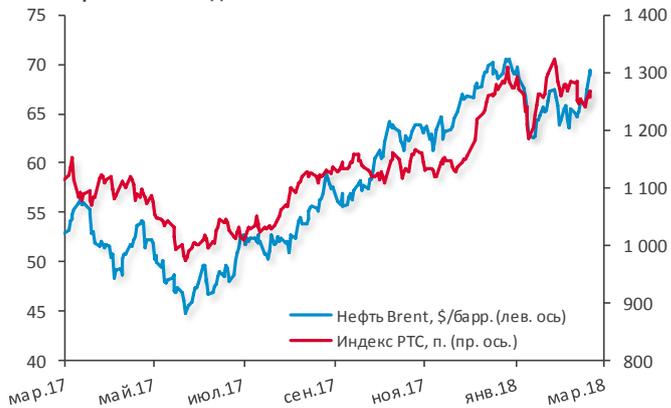
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».