

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.	1231	-2,4%	-0,8%	6,6%
Индекс S&P500, п.	2659	2,7%	-2,0%	-0,6%
Brent, \$/барр.	70,1	-0,5%	6,2%	4,9%
Urals, \$/барр.	67,9	-0,7%	5,8%	2,2%
Золото, \$/тр.ун.	1355	0,6%	2,8%	4,0%
EURUSD	1,2444	0,7%	0,9%	3,7%
USDRUB	57,16	-0,2%	-1,2%	-0,8%
EURRUB	71,15	0,6%	-0,2%	2,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$70,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$67,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 57,16 руб., курс евро вырос на 0,6% до 71,15 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,7% до 2659 п. Индекс РТС потерял 2,4%, закрывшись на отметке 1231 п. Индекс МосБиржи снизился на 2,0% до 2241 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций вчера показал максимальный дневной прирост с лета 2015 г. – индекс S&P 500 прибавил более 2,7% (после распродаж в прошлый четверг и пятницу). При этом доллар США снижался к корзине ключевых валют, а курс EURUSD уверенно рос (сегодня утром достигает в моменте \$1,2476). Причиной волатильности на мировых финансовых рынках стало снижение опасений инвесторов относительно разрывания полноценной «торговой войны» между США и Китаем – страны начали негласные переговоры.

• Напомним, в пятницу, 23 марта, президент США Дональд Трамп подписал меморандум о введении ограничений в отношении импорта продукции из Китая, на что КНР выдвинула ответные меры на ввоз американской продукции. Ограничения, в частности, коснутся сельскохозяйственного сектора США. 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. Между тем, американский президент пока не стал вводить пошлины на импорт стали и алюминия в США для Канады, Мексики, ЕС, Австралии, Аргентины, Бразилии и Южной Кореи, что снижает риск начала глобальных торговых войн.

• Рынки ждали вчера выступления одного из наиболее влиятельных членов Комитета операций на открытых рынках (FOMC) ФРС США, главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, но он не коснулся темы денежно-кредитной политики Федрезерва. Тем временем, глава ФРБ Кливленда Местер – голосующий член FOMC, «ястреб» – заявила, что даже несмотря на напряженную геополитическую обстановку (в части «торговых войн» США) не намерена менять оптимистичный взгляд на экономику страны и считает, что поэтапное повышение ставок уместно в этом и следующем году. При этом Местер считает необходимым дать инфляции некоторое время, чтобы укрепиться вблизи целевого уровня (2%), что говорит против резких шагов ФРС.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent консолидировалась выше уровня \$70/барр. – котировкам не дает опуститься обострение геополитической ситуации на Ближнем Востоке, в частности, ухудшение отношений между Саудовской Аравией и Ираном. Кроме того, рынок поддерживает опасения разрыва ядерной сделки США и Ирана, в случае чего в отношении последней могут быть введены санкции, что приведет к перебоям в поставках нефти из страны.

• Тем временем, представители сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК обсуждают изменение условий сделки. Как известно, одной из ключевых задач картеля было снижение коммерческих запасов нефти стран ОЭСР до среднего за пять лет уровня. Однако на фоне роста запасов в последние годы целевой расчетный уровень увеличивается по инерции, что формально ускоряет темпы достижения ОПЕК цели. Министерский комитет по мониторингу сделки ОПЕК и не-ОПЕК обсудит в апреле более точную цель по уровню коммерческих запасов нефти ОЭСР – в качестве целевого интервала может быть взят средний за 7 лет уровень. В этом случае соглашение по сокращению добычи может быть пролонгировано после 2018 г.

• **В РОССИИ.** Вчера российский рынок акций (по индексу РТС) падал в моменте на 2,5%, а российский рубль снижался к доллару США на 1,2% (курс USDRUB достигал 57,5 руб./\$) после сообщений о том, что США, Канада, 16 государств еврозоны и ряд других стран приняли решение о высылке российских дипломатов на фоне расследования дела Скрипаля. Кроме того, существует риск ужесточения санкций в отношении России со стороны ряда других стран.

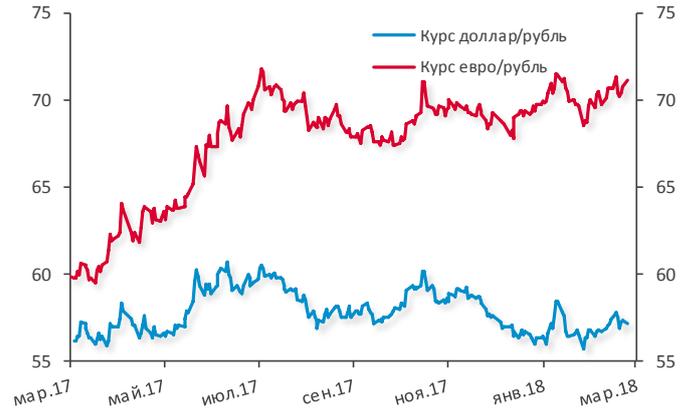
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Новость о высылке российских дипломатов вызвала локальное падение рубля против доллара и евро, но вскоре ситуация на валютном рынке успокоилась. Т.е. пока внешнеполитическое давление на Россию не сильно сказывается на валютном курсе и долговом рынке (акции в этом отношении являются более чувствительным классом активов). Поддержку рублю продолжает оказывать высокая реальная доходность российского долга, при этом потенциальное ужесточение санкционного режима несет в себе риски для национальной валюты, так как может негативно сказаться на спросе нерезидентов на российские активы.



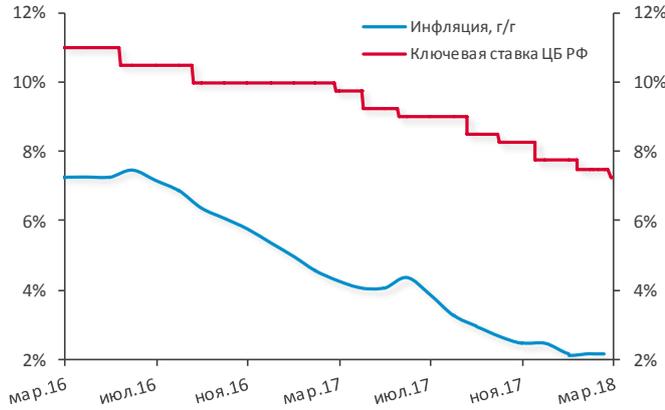
Макроэкономический календарь

- 27 марта 11:00 – денежный агрегат М3 в феврале, еврозона
- 26-28 марта – прямые иностранные инвестиции в феврале, Китай
- 28 марта 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 28 марта 17:30 – запасы сырой нефти (DOE) в марте, США
- 29 марта 15:30 – личные потребительские расходы в феврале, США
- 29 марта 20:00 – число новых буровых установок, США
- 30 марта 02:30 – безработица в феврале, Япония
- 30 марта 02:50 – промышленное производство в феврале, Япония
- 30 марта 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 31 марта 04:00 – индексы PMI в марте, Китай
- 2 апреля 04:45 – промышленный индекс Caixin PMI в марте, Китай
- 2 апреля 09:00 – производственный индекс Markit PMI в марте, Россия

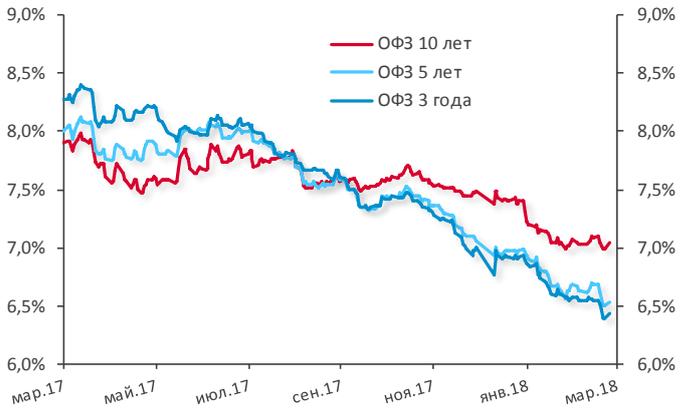
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



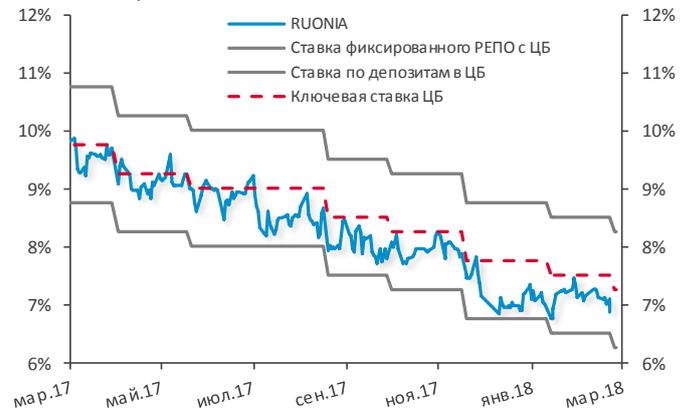
Доходности ОФЗ



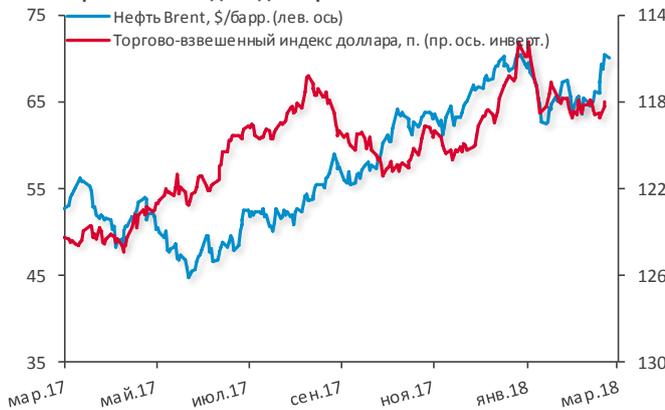
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



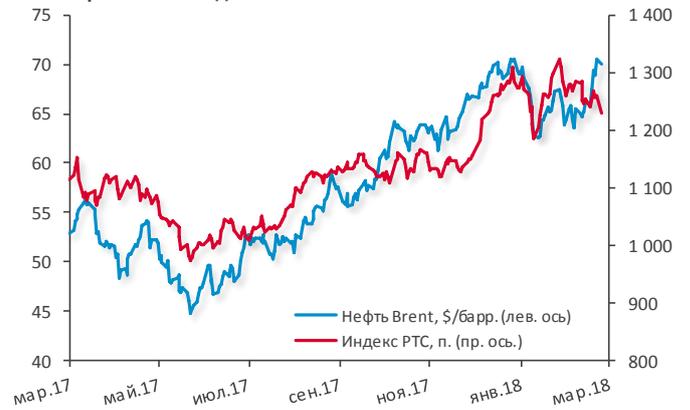
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».