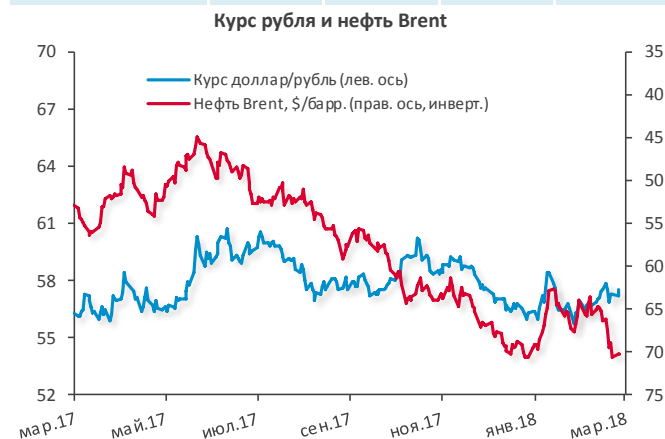


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1244	1,1%	-1,0%	7,8%
Индекс S&P500, п.	2613	-1,7%	-3,8%	-2,3%
Brent, \$/барр.	70,1	0,0%	4,0%	4,8%
Urals, \$/барр.	67,2	-1,0%	2,5%	1,1%
Золото, \$/тр.ун.	1345	-0,8%	2,5%	3,2%
EURUSD	1,2403	-0,3%	1,3%	3,3%
USDRUB	57,51	0,6%	0,0%	-0,2%
EURRUB	71,35	0,3%	1,3%	3,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$70,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$67,2/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,51 руб., курс евро - на 0,3% до 71,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,7% до 2613 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1244 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2263 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций (по индексу S&P 500) падал вчера более чем на 1,7%, доллар США демонстрировал рост в моменте на 0,8% к корзине ключевых валют, курс EURUSD снижался, достигая \$1,2371, а доходности американский казначейских 10-летних облигаций падали, опускаясь в среду утром почти до 2,7%, в том числе на опасениях инвесторов относительно ухудшения ситуации в части «торговых войн» США. Сообщения о начале неформальных переговоров между США и КНР ранее добавили рынкам оптимизма, однако вчера президент США Дональд Трамп провел телефонные переговоры с главами ряда европейских стран и в числе прочего обсудил возможность объединения усилий для борьбы с экономической политикой Китая.

• Кроме того, курс EURUSD снижался на фоне слабых макроэкономических данных по еврозоне. Так, экономические настроения в регионе снижаются третий месяц подряд, отступив от 17-летних максимумов декабря, что говорит о некотором замедлении роста экономики еврозоны.

• Тем временем, геополитическая напряженность снижается на фоне встречи лидеров КНР и КНДР в Пекине. Глава Северной Кореи Ким Чен Ын, прибыв с неофициальным визитом в Китай, обсудил с председателем КНР Си Цзиньпином методы укрепления сотрудничества между странами. Более того, лидер КНДР заявил о возможности денуклеаризации Корейского полуострова в случае содействия США и Южной Кореи. Напомним, встреча Дональда Трампа и Ким Чен Ына запланирована на май.

• Сегодня будет опубликован блок важной макроэкономической статистики по США. В фокусе инвесторов, в числе прочего, окажется финальная оценка ВВП за 4 квартал 2017 г. Консенсус-прогноз предполагает ускорение роста американской экономики до 2,7% кв/кв (вторая оценка ВВП в 4 квартале 2017 г. составила 2,5% кв/кв).

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера росла в моменте на 1,4%, поднимаясь выше \$71/барр., в том числе на заявлении наследного принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана о том, что ОПЕК намерен заключить со странами-экспортерами, входящими в сделку по сокращению добычи, соглашение о долгосрочном сотрудничестве (10-20 лет). Бен Сальман пояснил, что у стран ОПЕК и не-ОПЕК есть общее видение долгосрочного соглашения, однако необходимо согласовать детали.

• Тем временем, министр энергетики РФ Александр Новак считает, что обсуждать возможность продления сделки целесообразно только после достижения баланса на мировом рынке нефти, т.е. к концу 2018 г. Это портит настроение инвестором, т.к. Россия является одним из крупнейших экспортеров нефти в мире и ключевым участником соглашения о сокращении добычи. На этом фоне котировки уже к вечеру вторника снизилась до \$69,45/барр. по марке Brent.

• Кроме того, цены на нефть находятся под давлением после публикации еженедельных данных от Американского института нефти (API), которые показали рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 23 марта, на 5,32 млн барр. При этом запасы бензина сократились на 5,8 млн барр. Сегодня вечером будет опубликована официальная статистика от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает недельный рост запасов нефти на 0,85 млн барр. Также рынок оценит изменение добычи в США. Рост американского производства нефти остается одним из наиболее серьезных рисков для мирового баланса спроса и предложения, снижая прогнозируемость и повышая неопределенность.

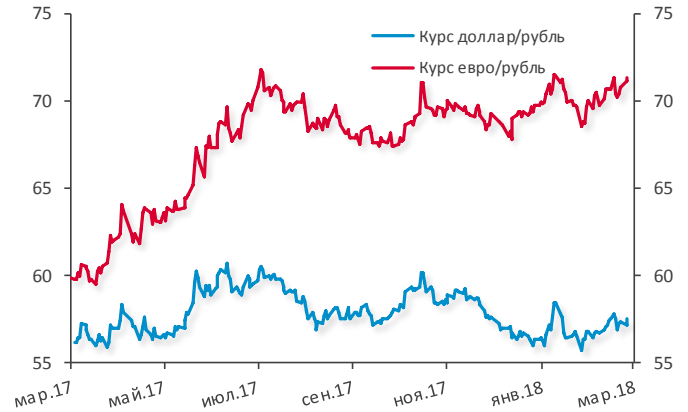
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Новость о высылке российских дипломатов вызвала локальное падение рубля против доллара и евро, но вскоре ситуация на валютном рынке успокоилась. Т.е. пока внешнеполитическое давление на Россию не сильно сказывается на валютном курсе и долговом рынке (акции в этом отношении являются более чувствительным классом активов). Поддержку рублю продолжает оказывать высокая реальная доходность российского долга.



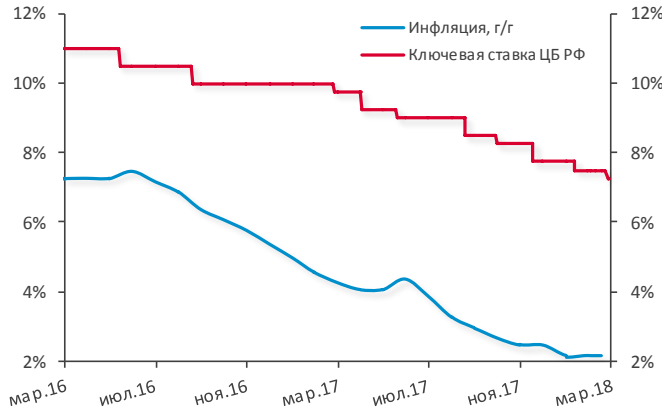
Макроэкономический календарь

- 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

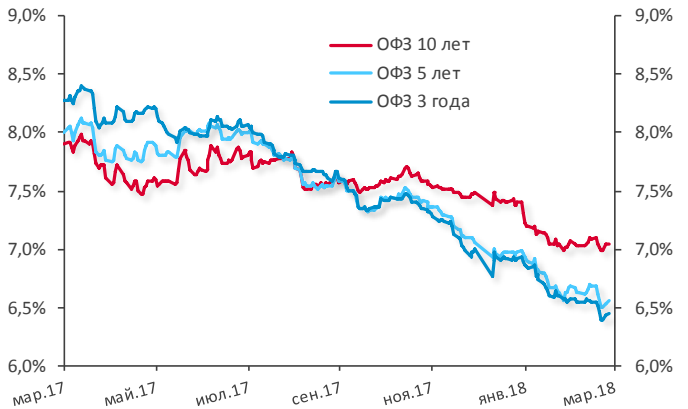
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



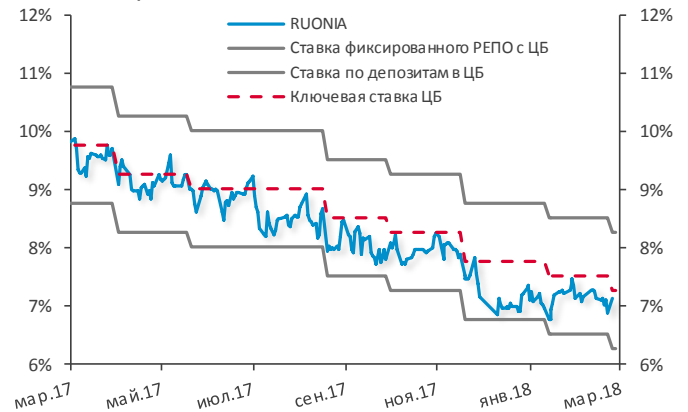
Доходности ОФЗ



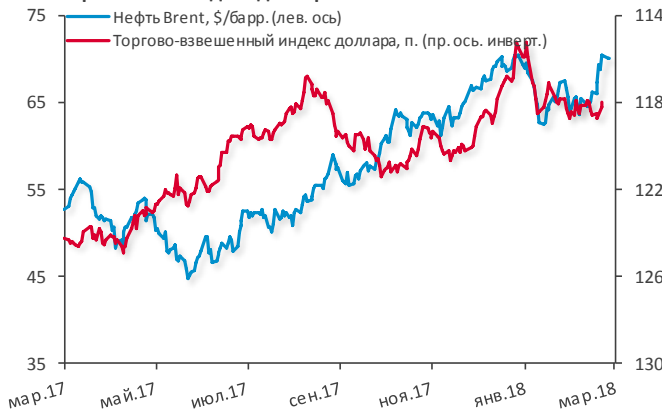
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



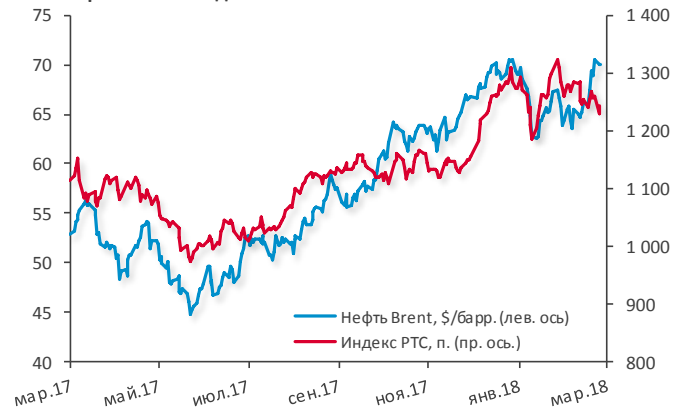
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».