

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

Основные макропоказатели	Март 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,2-2,4%	2,2-2,4%	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.	1227	-1,4%	-3,4%	6,3%
Индекс S&P500, п.	2605	-0,3%	-3,9%	-2,6%
Brent, \$/барр.	69,5	-0,8%	0,1%	4,0%
Urals, \$/барр.	67,1	-0,1%	-1,1%	1,0%
Золото, \$/тр.ун.	1328	-1,3%	0,3%	1,9%
EURUSD	1,2308	-0,8%	-0,2%	2,5%
USDRUB	57,72	0,4%	1,5%	0,2%
EURRUB	71,02	-0,5%	1,2%	2,5%



• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$69,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$67,1/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 57,72 руб., курс евро снизился на 0,5% до 71,02 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2605 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1227 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2249 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США рос вчера в моменте на 0,8% к корзине ключевых валют, курс EURUSD опускался ниже \$1,2300 на фоне публикации сильных макроэкономических данных по США. Американская экономика росла в 4 квартале быстрее, чем предполагал консенсус-прогноз, – финальная оценка ВВП США за период составила 2,9% в годовом выражении против ожидаемых 2,7% г/г. Причем Минторговли США в рамках второй оценки показателя прогнозировало рост ВВП на 2,5% г/г. Потребительские расходы – один из ключевых показателей по стране, на них приходится около 70% ВВП США, – в последнем квартале 2017 г. выросли на 4% в пересчете на год (после 2,2% г/г кварталом ранее).

• **НЕФТЬ.** Цена нефти по сорту Brent вчера падала на 2% в моменте, опускаясь до \$68,78/барр., на фоне публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Американское ведомство зафиксировало рост запасов нефти в США за неделю, завершившуюся 23 марта, на 1,64 млн барр., что вдвое превосходит консенсус-прогноз Bloomberg. При этом запасы бензина сократились на 3,47 млн барр. Тем временем, добыча нефти в США в очередной раз обновила исторический максимум, увеличившись на 26 тыс. барр./сутки и составив 10,43 млн барр./сутки. Сегодня утром цена нефти Brent консолидировалась на уровне \$69,8/барр.

• Котировкам не дают опуститься ниже, в том числе, комментарии представителей глобального энергетического сектора – представители ОПЕК и не-ОПЕК с регулярной периодичностью поддерживают рынок вербальными интервенциями. Так, например, наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Салман сообщил, что государства-экспортеры обсуждают переход от годовых соглашений по сокращению добычи к долгосрочным – 10-20 летним, что поддержало рынок нефти. Однако вчера министр нефти Ирака Джаббар аль-Луайби заявил, что не все страны ОПЕК и не-ОПЕК поддерживают продление соглашения до конца 2018 г., некоторые видят необходимым продление только до сентября этого года. Напомним, в июне текущего года состоится саммит ОПЕК, в рамках которого представители картеля могут пересмотреть параметры сделки. Так, не исключён вариант досрочного завершения соглашения по сокращению добычи (ранее конца 2018 г.). Вместе с тем, в рамках энергетической конференции в Багдаде генеральный секретарь ОПЕК Мухаммед Баркиндо заявил, что картель нацелен на долгосрочное сотрудничество со странами не-ОПЕК.

• На цены продолжать оказывать влияние растущая добыча США, а также прогнозы мировых энергетических агентств по росту производства сланцевой нефти. Это существенно повышает неопределенность на рынке.

• **В РОССИИ.** СМИ пишут, что Великобритания может ограничить доступ ведущих европейских клиринговых организаций (в числе которых Euroclear и Clearstream) к обслуживанию российских еврооблигаций. Подобные действия со стороны Великобритании создадут серьезные проблемы, в том числе, и для западных инвесторов, т.к. ограничат доступ к российскому долгу. Напомним, эпизод с намерением США применить санкции в отношении облигаций федерального займа РФ показал, что такие меры могут создать проблемы для мировой финансовой системы в целом. Таким образом, Великобритания едва ли введет ограничения, однако готовность британских властей к подобным действиям говорит о вероятном введении альтернативных ограничений в отношении России, что так или иначе негативно скажется на российских финансовых рынках.

• Инфляция на прошедшей неделе, по данным Росстата выросла на 0,1%, при этом в годовом выражении инфляция ускорилась до 2,3-2,35%. Продолжается сезонный рост цен на плодоовощную продукцию (+1,1% за неделю), дорожают яйца (+1,8%) и сахар (+0,9%). В прошлом году в апреле началось ускорение инфляции, в том числе и из-за смещения сезонности в ценах на плодоовощную продукцию, на этом фоне в этом году в годовом выражении инфляция может еще снизиться. Но уже во второй половине года мы увидим ускорение инфляции по тем же причинам (локальное смещение сезонности). На этом фоне ожидания Центрального Банка по росту инфляции до 3-4% к концу года более чем правдоподобны.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российский рубль в четверг утром снижается, двигаясь в tandem с другими валютами EM, на фоне роста доллара США. Сегодня мартовский налоговый период заканчивается выплатой налога на прибыль (400 млрд руб. по нашей оценке), после чего рубль лишится поддержки от конвертации валютной выручки для налоговых платежей.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты



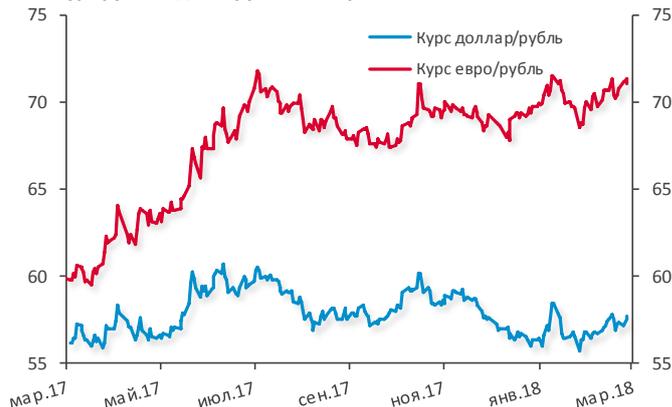
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 u FinMarkets@bspb.ru

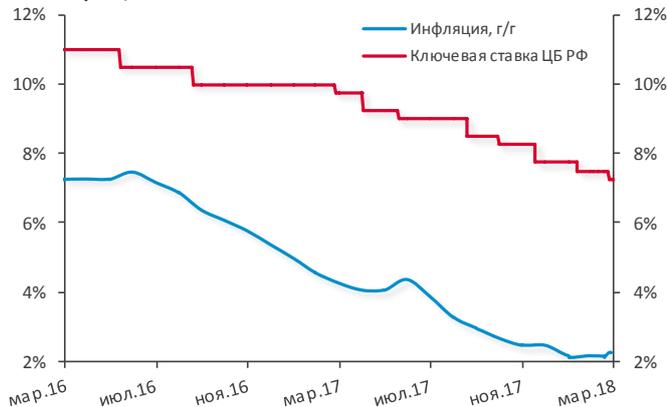
Макроэкономический календарь

- 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

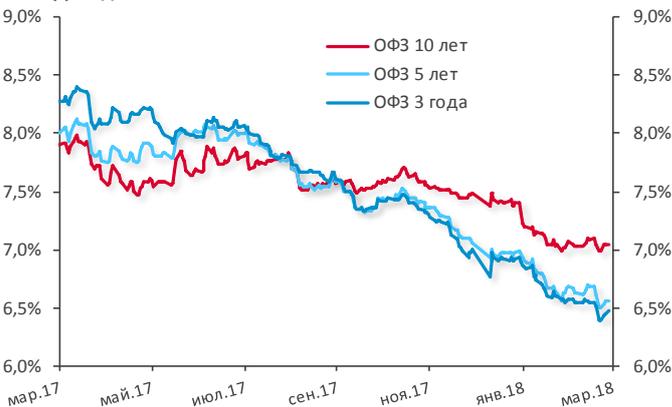
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



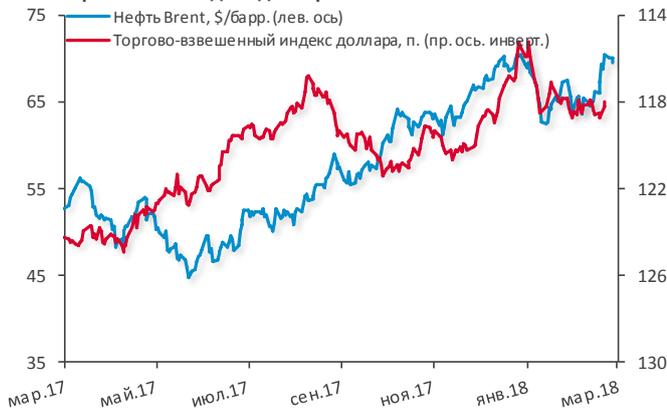
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



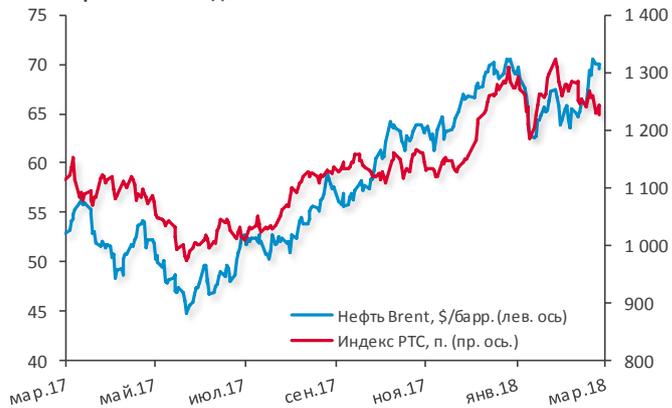
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».