

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.	1247	1,6%	-0,9%	8,0%
Индекс S&P500, п.	2641	1,4%	-0,1%	-1,2%
Brent, \$/барр.	70,3	1,1%	2,0%	5,1%
Urals, \$/барр.	68,0	1,3%	1,7%	2,3%
Золото, \$/тр.ун.	1323	-0,4%	-0,3%	1,6%
EURUSD	1,2301	-0,1%	0,0%	2,5%
USDRUB	57,26	-0,8%	0,0%	-0,6%
EURRUB	70,47	-0,8%	0,0%	1,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$70,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$68,0/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 57,26 руб., курс евро - на 0,8% до 70,47 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2641 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1247 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2275 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США не демонстрировал вчера существенных изменений, курс EURUSD торговался в районе \$1,2300. Тем временем, американский рынок акций (по индексу S&P) за вчерашнюю торговую сессию вырос на 1,4%, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций завершили торги на уровне ниже 2,74%, в том числе на фоне оптимистичных данных по экономике США. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление США (Core PCE) – один из ключевых показателей, на который смотрит ФРС США при принятии решений относительно дальнейшего курса монетарной политики – увеличился с 1,5% в марте до 1,6% в феврале в годовом выражении (в соответствии с прогнозами). При этом в сравнении с мартом показатель увеличился лишь на 0,2% м/м после роста на 0,3% м/м месяцем ранее. Однако благодаря низкой базе прошлого года Core PCE может вскоре достигнуть целевого уровня в 2% г/г.

● Сегодня на мировых финансовых рынках будет наблюдаться снижение активности – большинство западных рынков закрыты сегодня в связи со Страстной пятницей (Good Friday), в понедельник европейские рынки не будут работать по случаю празднования католической Пасхи.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла в моменте на 2%, поднимаясь выше уровня \$70,4/барр., в том числе на заявлении наследного принца Саудовской Аравии Мухаммеда бен Сальмана о том, что если международное сообщество не окажет давление на Тегеран, через 10-15 лет противостояние между Ираном и Саудовской Аравией может перерасти в военный конфликт. Напомним, ранее саудиты выступали против освобождения Ирана от санкций после заключения между ним и США ядерной сделки. Однако с приходом к власти бен Сальмана СА разорвала дипломатические отношения с Ираном. Эр-Рияд, в частности, обвиняет Тегеран в поддержке повстанцев в Йемене, где с 2014 г. продолжается вооруженный конфликт.

● Более того, президент США Дональд Трамп неоднократно заявлял о намерении выйти из ядерной сделки с Ираном и ввести санкции. Иран является крупным игроком на мировом рынке нефти, страна добывает около 4 млн барр. нефти в сутки, и в случае введения ограничений мировой рынок нефти может существенно ребалансироваться в сторону дефицита сырья. Поэтому комментарии бен Сальмана и Трампа вызывают выраженную реакцию рынка.

● Кроме того, котировки поддержал еженедельный отчет от компании Baker Hughes, который продемонстрировал первое за три недели снижение числа новых буровых нефтяных установок в США на 6 единиц до 798 шт. Снижение количества новых нефтяных вышек в США – позитивный фактор для глобального рынка нефти, т.к. растущая добыча сланцевиков остается ключевой угрозой для мирового рынка нефти.

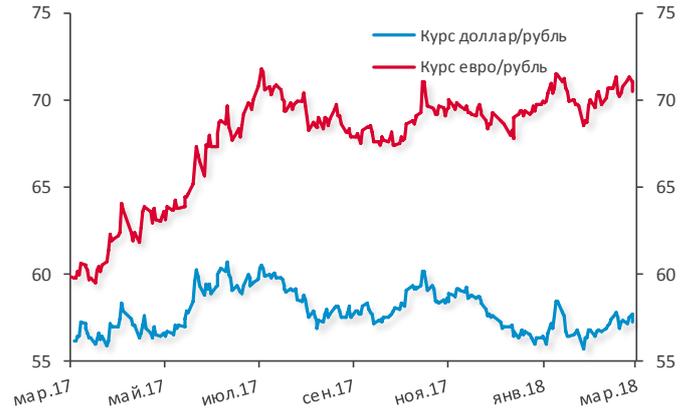
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российский рубль сегодня утром слабеет в отличие от остальных валют развивающихся стран, укрепляющихся сегодня утром на фоне ослабления доллара США к основным мировым валютам. В целом, аппетит к риску растет, что сказывается на нефтяных котировках – сегодня утром Brent прибавляет 0,84%, за баррель дают \$69,3. После выплаты вчера налога за прибыль рубль лишился поддержки налогового периода. Также на национальную валюту оказывает давление растущая геополитическая напряженность между Россией и Великобританией. Так, вчера было объявлено о высылке из России 60 дипломатов США и закрытии американского консульства в Санкт-Петербурге. Эскалация конфликта продолжит влиять на курс рубля и стоимость российских активов, даже на фоне растущих цен на нефть.



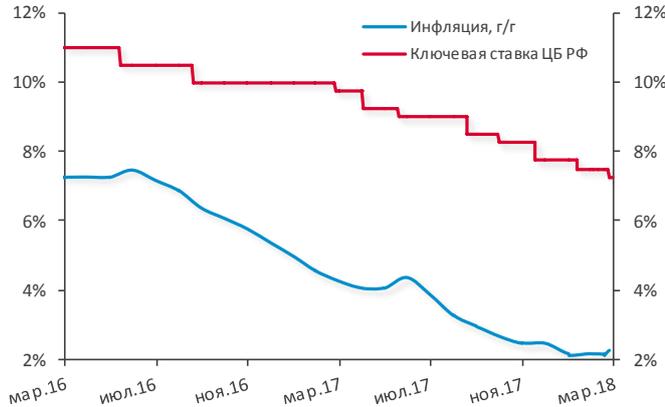
Макроэкономический календарь

- 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

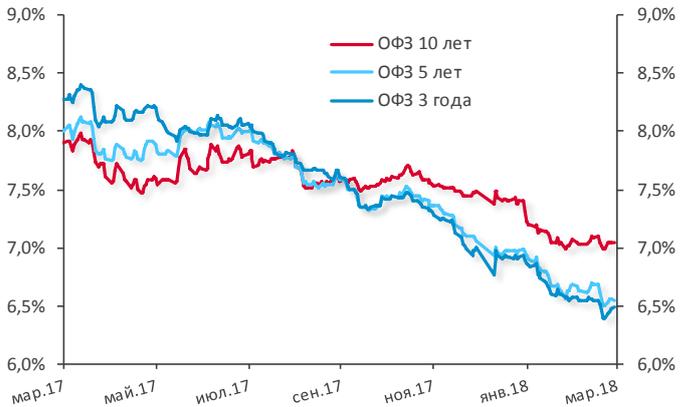
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



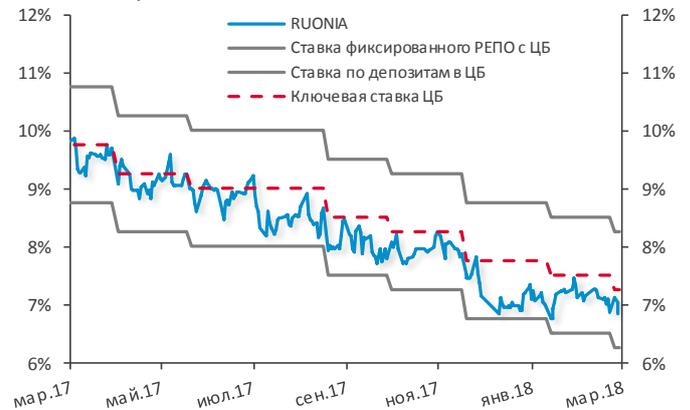
Доходности ОФЗ



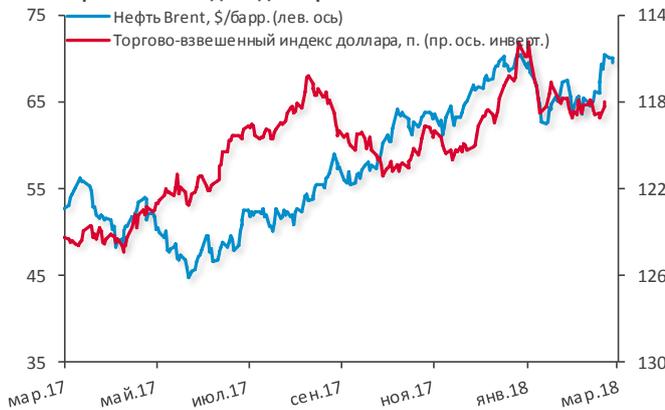
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



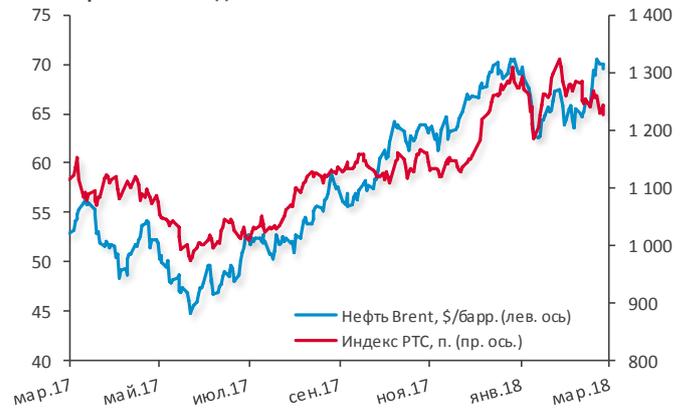
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».