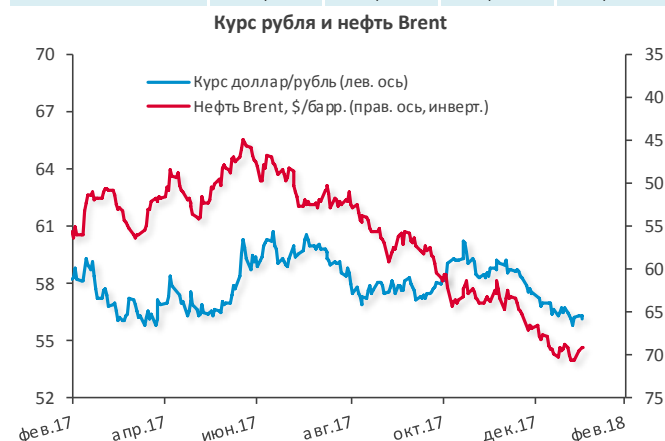


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Февраль 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3,2-3,8%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,25-7,5%	7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1282	0,6%	-0,8%	11,1%
Индекс S&P500, п.	2824	0,0%	-0,5%	5,6%
Brent, \$/барр.	69,1	0,0%	-2,1%	3,3%
Urals, \$/барр.	67,7	1,2%	-2,8%	1,8%
Золото, \$/тр.ун.	1340	0,1%	-1,0%	2,8%
EURUSD	1,2414	0,1%	0,0%	3,4%
USDRUB	56,21	-0,3%	0,1%	-2,5%
EURRUB	69,80	-0,2%	0,3%	0,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

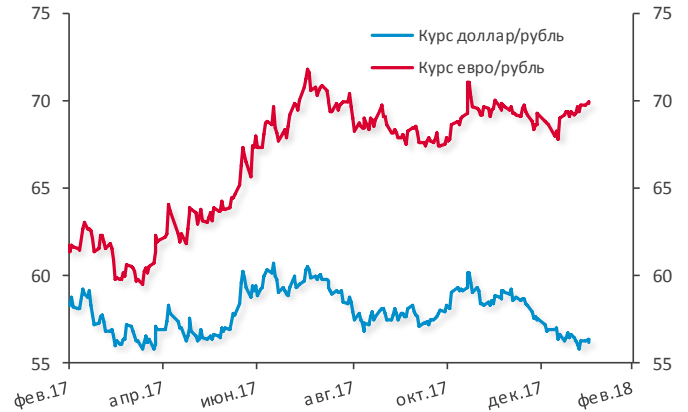
- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$69,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$67,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,21 руб., курс евро - на 0,2% до 69,80 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2824 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1282 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,4% до 2290 п.
- **В МИРЕ.** Доходности американских казначейских облигаций вчера достигли в моменте уровня 2,75% после публикации пресс-релиза двухдневного заседания ФРС США по монетарной политике. При этом доллар США не продемонстрировал выраженной реакции (торговался в районе \$1,2420), а рынок американских акций (S&P 500) в моменте снизился на 0,7%, но быстро отыграл потери. Как и ожидалось, ФРС США оставила процентную ставку на прежнем уровне 1,25-1,5%, а риторика была более «ястребиной». Так, в сопроводительном документе отмечается, что ожидания по росту инфляции выросли, и в этом году показатель достигнет целевого уровня в 2%. Кроме того, ФРС изменила риторику в части оценки рынка труда, потребительских расходов и капитальных затрат предприятий, отметив их уверенный рост.
- Вероятность повышения ставки (рассчитываемая через фьючерсы на fed funds) в марте оценивается рынком в 99%. Так, если рыночные ожидания в сентябре 2017 г. не предполагали практически ни одного повышения в 2018 г., то сейчас закладываются на три - в марте, сентябре и декабре. Эти ожидания совпадают с прогнозом FOMC.
- Согласно январскому отчету от компании ADP, в частном несельскохозяйственном секторе США (private non-farm payrolls) в январе было создано 234 тыс. новых рабочих мест, что превзошло прогноз (+185 тыс.). Официальные данные от Минтруда США выйдут в пятницу, консенсус-прогноз – появление 180 тыс. новых занятых. Напомним, бюро труда США обещало изменить методику расчета показателей, поэтому пятничный отчет может преподнести сюрпризы.
- **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожала вчера на 1,2%, достигая в моменте \$69,15/барр., даже несмотря на то, что в Минэнерго США (EIA), зафиксировал рост коммерческих запасов нефти США за неделю, завершившуюся 26 января, на 6,8 млн барр. При этом, согласно отчету EIA, запасы бензина упали на 1,98 млн барр., а добыча выросла на 41 тыс. барр./сутки и достигла 9,9 млн барр./сутки – нового исторического максимума.
- Росту котировок не помешал и ежемесячный отчет (более точные оценки в отличие от недельных данных) EIA о добыче нефти и газа, в котором агентство отчиталось об объеме производства нефти в ноябре 2017 г. на уровне 10 млн барр./сутки, что соответствует 13% росту относительно аналогичного периода прошлого года. Так, внушительный рост добычи США является одним из главных рисков для мирового рынка нефти.
- **В РОССИИ.** Согласно данным Росстата, инфляция на прошлой неделе была нулевой, в годовом выражении показатель остается на исторических минимумах (2,2% г/г). Если санкции в отношении России все же не будут введены, доклад по госдолгу (ожидается, что он выйдет в конце недели) будет выдержан в стиле недавнего «кремлевского», а цены на нефть значительно опустятся, то по итогам заседания Совета директоров Банка России в пятницу, 9 февраля, ключевая ставка может быть снижена как минимум на 25 б.п. до 7,5%. При этом мы не можем исключить возможности более агрессивного снижения процентной ставки – на 50 б.п.
- Основной акцент сопроводительного письма к декабрьскому заседанию ЦБ РФ был сделан на соглашении ОПЕК и не-ОПЕК по нефти. С того момента ситуация не изменилась – нефтяные котировки держатся на относительно высоких уровнях (выше \$68/барр.). Рубль под влиянием бюджетного правила сместился в новый диапазон, но не создает инфляционных рисков. Номинальные и реальные ставки по-прежнему остаются высокими по меркам EM. Инфляционные ожидания снижаются. Поэтому пространство для смягчения монетарной политики сохраняются.
- Тем временем, Reuters опубликовал итоги макроэкономического прогноза по России. Ожидания профессиональных участников рынка по уровню инфляции остались на прежнем уровне – 3,7% г/г на конец 2018 г. и 4% в 2019 г. Прогноз по темпам роста российской экономики сохранен на уровне 1,8% на 2018 и 2019 гг., что является одним из наиболее низких показателей среди развивающихся рынков. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают снижения ключевой ставки до 7% на конец 2018 г, 6,5% на конец 2019 г. и сохранения ее на этом уровне.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Уровни по рублю соответствуют нашим расчетным модельным оценкам с учетом текущих котировок по нефти и действия бюджетного правила. Сохраняем нейтрально-негативный взгляд по курсу рубля на текущую неделю.



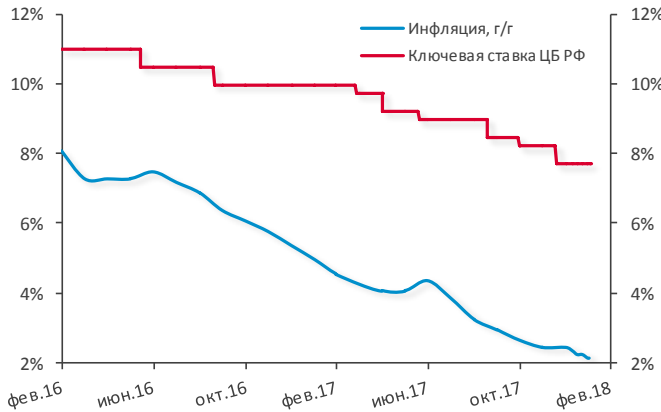
**Макроэкономический календарь**

- 29 января 16:30 – индекс личных потребительских расходов в декабре, США
- 30-31 января – заседание ФРС по ставке, США
- 30 января 13:00 – ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 31 января 13:00 – инфляция в январе, еврозона
- 31 января 13:00 – уровень безработицы в январе, еврозона
- 31 января 16:15 – изменение числа занятых от ADP в январе, США
- 31 января 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе, США
- 1 февраля 09:00 – производственный Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 18:00 – производственный ISM PMI в январе, США
- 2 февраля 13:00 – индекс цен производителей PPI в декабре, США
- 2 февраля 16:30 – данные по рынку труда в январе, США
- 2 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

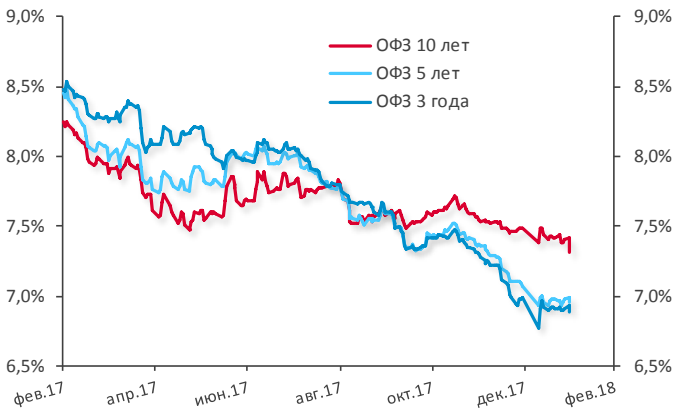
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



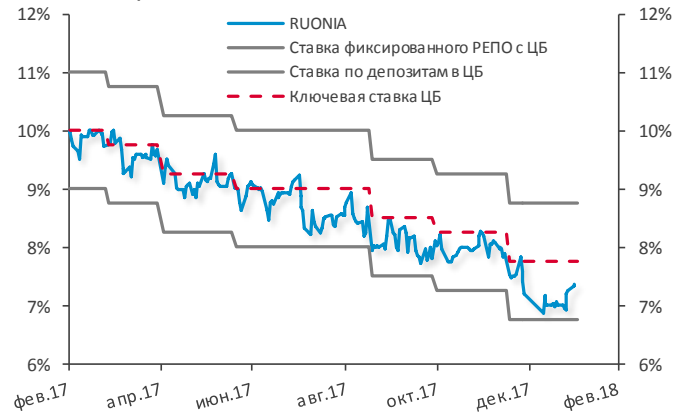
**Доходности ОФЗ**



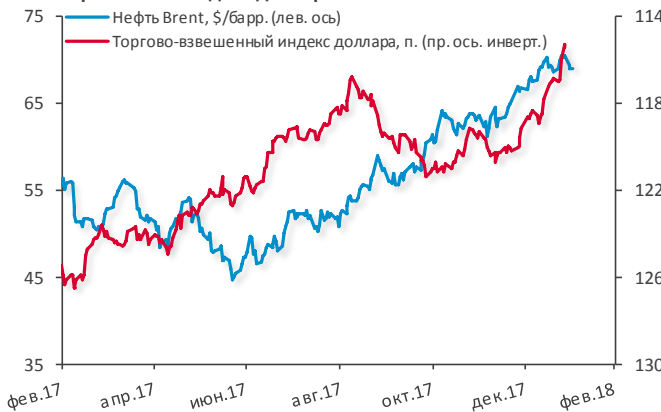
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



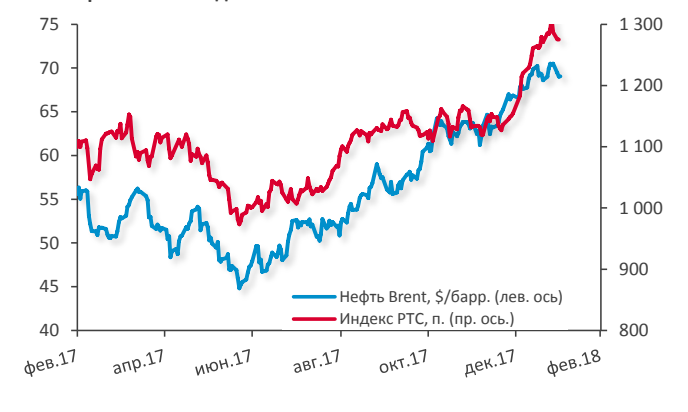
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».