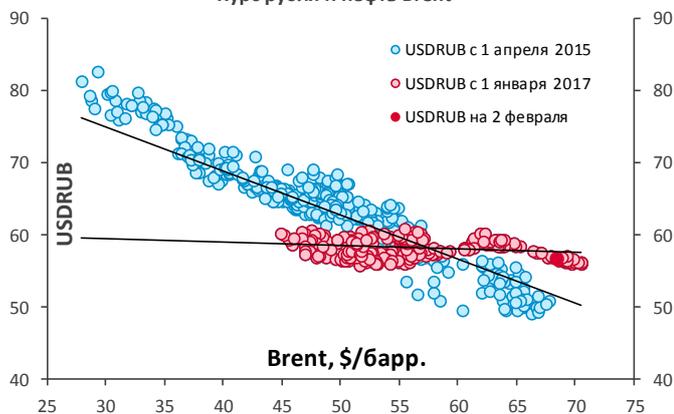


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



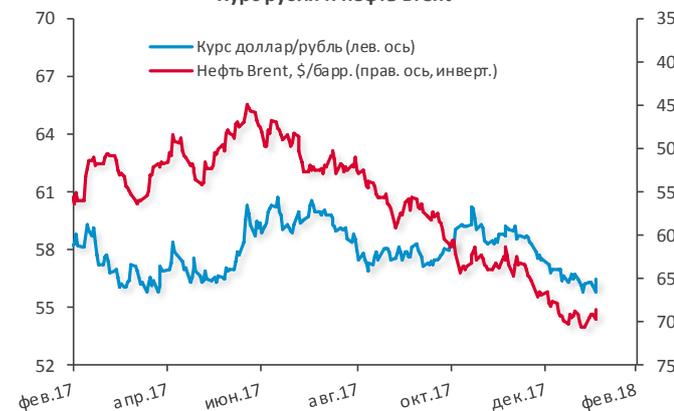
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%	7,25-7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1273	-1,6%	-1,1%	10,3%
Индекс S&P500, п.	2762	-2,1%	-3,9%	3,3%
Brent, \$/барр.	68,6	-1,5%	-2,8%	2,6%
Urals, \$/барр.	66,9	-2,1%	-3,4%	0,6%
Золото, \$/тр.ун.	1333	-0,6%	-1,2%	2,3%
EURUSD	1,2452	-0,5%	0,2%	3,7%
USDRUB	56,55	1,1%	0,5%	-1,9%
EURRUB	70,45	0,7%	0,9%	1,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 2,8% до \$68,6/барр., а российская нефть Urals - на 3,4% до \$66,9/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 56,55 руб., курс евро - на 0,9% до 70,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,9% до 2762 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1273 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 2282 п.
- В МИРЕ.** Вслед за обвалом на долговых рынках мировые рынки акций попали в зону распродаж – доходности американских казначейских 10-летних облигаций подскочили до 2,85% годовых. Американский рынок акций (S&P500) в пятницу закрылся в минусе (-2,2%) – максимальное падение с конца 2016 г. Доллар США, укрепившись в пятницу на 0,7%, растерял часть роста в понедельник утром, умеренно снижаясь к ключевым мировым валютам.
- Похоже, что рынок всерьез взялся за переоценку ожиданий в отношении потенциального ужесточения монетарной политики ФРС вслед за ростом инфляционных ожиданий и сильных макроэкономических данных США. В рынке на 2018 год заложены три повышения ставки fed funds.
- Согласно пятничным данным Минтруда США – число занятых в несельскохозяйственном секторе в январе выросло на 200 тыс. (прогноз +180 тыс.). Рост заработных плат в годовом выражении составил существенные 2,9% г/г (прогноз 2,6% г/г), а данные за декабрь были пересмотрены на 20 б.п. до 2,7% г/г. Уровень безработицы остался на отметке 4,1%. Сильные данные, в частности, рост зарплат в США, являются фактором в пользу ускорения инфляции в стране, что может оказать влияние на темпы повышения процентных ставок.
- Тем временем, рост курса EURUSD сдерживается сообщениями о том, что переговоры по формированию широкой коалиции в Германии, стартовавшие в воскресенье так и не были завершены. Лидер блока ХДС/ХСС канцлер Германии Ангела Меркель и глава СДПГ Мартин Шульц не достигли согласия относительно вопросов по рынку труда и сфере здравоохранения, поэтому коалиционные переговоры продолжатся сегодня. Пара EURUSD сегодня утром торгуется в районе \$1,2452.
- На этой неделе (8 февраля) истекает срок временного финансирования федерального правительства США. Напомним, в январе Конгресс США не смог согласовать бюджет и не договорился о временном продлении финансирования федерального правительства, что привело к вынужденной приостановке работы госучреждений на 3 дня, после чего законопроект все же был утвержден. На вторник, 6 февраля, запланировано голосование республиканцев из нижней палаты о продлении финансирования правительства до 22-23 марта, однако предлагаемый законопроект может не найти поддержки в Сенате. Кроме того, установленный потолок госдолга будет достигнут уже в конце месяца, поэтому в законопроект о продлении работы госучреждений необходимо включать повышение планки госдолга.
- Сегодня глава ЕЦБ Марио Драги выступит в Европарламенте. Инвесторы будут внимательно следить за его комментариями в надежде услышать намеки на сворачивание монетарных стимулов и дальнейшее ужесточение монетарной политики еврозоны, поэтому реакция евро может быть выраженной. Также, в четверг, 7 февраля, инвесторы внимательно изучат экономический прогноз от еврокомиссии. На этой неделе у представителей ФРС США запланирован плотный график выступлений, которые могут спровоцировать реакцию в долларе США.
- НЕФТЬ.** Нефть марки Brent отошла от трехлетних максимумов и в понедельник утром умеренно снижается, торгуясь в районе \$67,9/барр. В пятницу компания Baker Hughes отчиталась о росте числа новых буровых нефтяных установок за неделю на 6 штук – до трехлетнего максимума в 765 единиц. На неделе ожидается публикация ежемесячного отчета от Минэнерго США (EIA) о рынке нефти, который позволит оценить баланс спроса и предложения на мировом рынке сырья в текущий момент, а также прогнозы на 2018 и 2019 гг. Инвесторы уделяют особое внимание прогнозам по добыче США. Ожидается выраженная реакция рынка.
- В РОССИИ.** Ключевым событием недели станет заседание Банка России по монетарной политике в пятницу, 9 февраля. Консенсус-прогноз предполагает снижение ставки на 25 б.п. до 7,5% (мы разделяем эту точку зрения). Но с учетом опубликованной в пятницу вечером агентством Bloomberg статьи, где говорится о рисках введения санкций в отношении российского госдолга, которые могут затронуть глобальные рынки, часть рынка начинает закладывать в ожидания снижения ставки сразу на 50 б.п.
- Минфин сегодня опубликует данные по покупкам валюты в рамках бюджетного правила в феврале. Если не будут внесены корректировки за январь (\$4,6 млрд), то в феврале объем fx-покупок может составить до \$5,2 млрд. Новость в целом нейтральная для рынка (заложено в ожидания и в текущий курс).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Санкционные риски не реализовались, на курс рубля ключевое влияние сейчас оказывают внешние факторы. Некоторое снижение цен на нефть вкупе с локальным risk off на глобальных рынках не играют на руку российской валюте. С учетом действия бюджетного правила, мы считаем текущий курс рубля (56,7 руб./долл.) справедливо оцененным, но сохраняем наш нейтрально-негативный взгляд на текущую неделю.



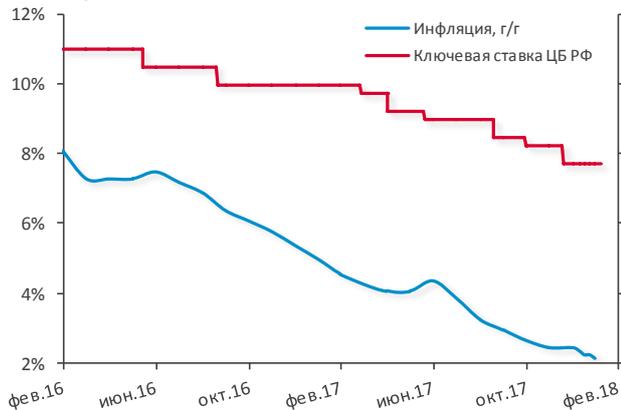
Макроэкономический календарь

- 5 февраля 18:00 – январский отчет от ISM, США
- 5 февраля 19:00 – выступление Марио Драги с годовым отчетом, еврозона
- 5 февраля 20:00 – PMI от Markit в январе, еврозона
- 6 февраля 16:30 – торговый баланс США, США
- 6 февраля 20:00 – ежемесячный отчет о нефти Минэнерго США (EIA), США
- 7 февраля 12:00 – пресс-конференция банковского надзора ЕЦБ, еврозона
- 7 февраля 16:00 – инфляция в январе, Россия
- 8 февраля – последний день финансирования правительства США, США
- 9 февраля 13:30 – решение Банка России по ключевой ставке, Россия
- 9 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

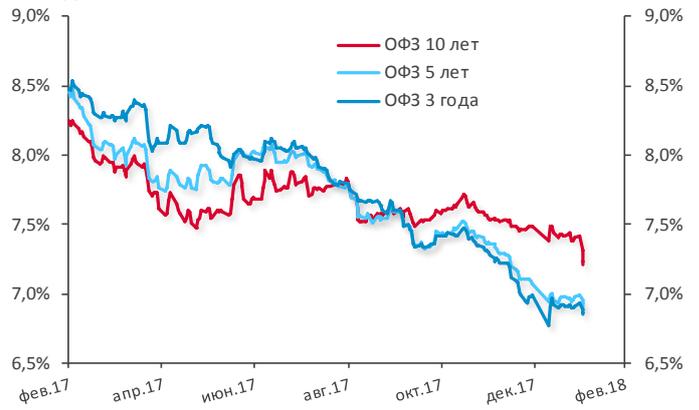
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



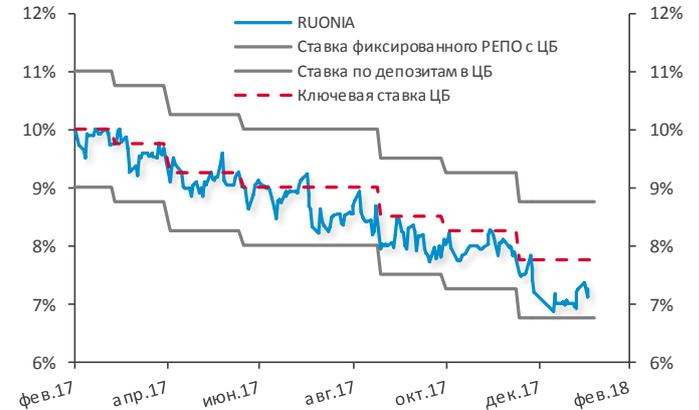
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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».