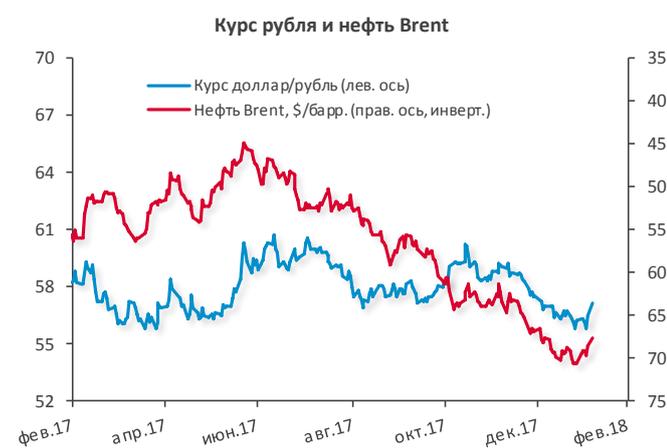


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1264	-0,7%	-0,9%	9,5%
Индекс S&P500, п.	2649	-4,1%	-7,2%	-0,9%
Brent, \$/барр.	67,6	-1,4%	-2,6%	1,1%
Urals, \$/барр.	65,5	-2,0%	-4,0%	-1,5%
Золото, \$/тр.ун.	1335	0,1%	-0,5%	2,5%
EURUSD	1,2367	-0,7%	-0,1%	3,0%
USDRUB	57,20	1,1%	1,6%	-0,8%
EURRUB	70,95	0,7%	1,8%	2,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

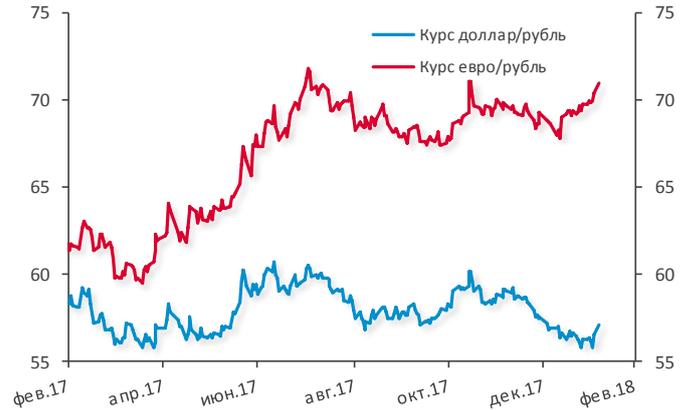
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$67,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$65,5/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 57,20 руб., курс евро - на 0,7% до 70,95 руб. Индекс S&P500 снизился на 4,1% до 2649 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1264 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2277 п.
- В МИРЕ.** Вчера на мировых финансовых рынках продолжилась волна распродаж – индекс S&P500 по итогам торгов потерял 4,1%. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций с уровня 2,88% годовых рухнули до 2,65%. Есть предположение, что вчерашний обвал на рынках стал следствием сбоя алгоритмических систем, которые торгуют волатильностью и/или рынок американского госдолга (именно с движения на долговых рынках вчера ночью начался обвал на фондовом рынке).
- Азиатские и европейские рынки сегодня падают, хотя отметим, что фьючерсы на американские индексы, которые после вчерашнего обвала продолжили снижаться утром, к текущему моменту уже вышли в положительную зону. Есть шанс, что снижение на фондовых рынках на этом этапе закончится.
- Снижение на мировом рынке акций может быть обусловлено ожиданиями инвесторов в части ужесточения монетарных политик основных мировых экономик, в частности США. Эти ожидания укрепились, в том числе, после пятничных сильных данных по американскому рынку труда (число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и рост заработных плат в январе оказались выше прогноза при стабильном уровне безработицы). Кроме того, опережающий индекс деловой активности PMI от ISM в январе вышел лучше прогнозов аналитиков, опрошенных Bloomberg и Reuters (59,9 п. против 56,5 п.). Эти показатели являются факторами в пользу ускорения темпов роста инфляции, что предполагает более быстрое повышение процентных ставок ФРС США.
- Обвал на американском рынке совпал со вступлением в должность нового председателя Федерального резерва Джерома Пауэлла. Тем временем, глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс – голосующий член Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США, приверженец более жесткой монетарной политики – отметил, что рост доходностей американских гособлигаций становится чрезмерным, требующим пристального наблюдения. Он добавил, что количество повышений процентной ставки в 2018 г. (3 или 4 раза) будет зависеть от макроданных. Глава ФРБ Далласа Роберт Каплан (потерял право голоса в этом году, «ястреб») предварительно сохранил свой прогноз, совпадающий с планами ФРС о повышении ставок 3 раза в этом году, однако добавил, что в текущих условиях ФРС может рассмотреть вариант повышения ставки 4 раза. Также, глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари (не голосует в этом году, «голубь»), который голосовал против повышения ставки на декабрьском заседании ФРС США, заявил, что хочет увидеть более явные признаки того, что рост зарплат и инфляции сохранится, прежде чем поддерживать дальнейшее ужесточение ДКП ФРС.
- Тем временем, глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что инфляция пока что не показывает устойчивой коррекции в сторону целевого уровня (2%), а недавняя волатильность валютных курсов привела к усилению неопределенности при прогнозировании макропоказателей. Несмотря на «голубиные» заявления, выступление главы европейского регулятора не вызвало выраженной реакции рынка.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent также дешевеет на фоне обвала фондовых рынков – утром котировки консолидировались в районе \$67/барр. Сегодня Минэнерго США (EIA) опубликует свой ежемесячный отчет о рынке нефти (Short-Term Energy Outlook), который позволит оценить текущую ситуацию мирового баланса спроса и предложения, а также скорректировать ожидания в соответствии с прогнозами агентства по спросу, предложению и цене на сырье. Особое внимание инвесторы уделяют корректировке прогнозов по добыче в США, рост которой создает риски для сохранения баланса на глобальном рынке нефти.
- В РОССИИ.** Российский фондовый рынок (индекс РТС) открылся на 3% ниже вчерашнего закрытия вслед за падением американского рынка акций. К полудню потери сократились до 2% (1238 пунктов).
- Минфин РФ продолжает увеличивать объемы покупок валюты за счет роста нефтегазовых доходов в рамках бюджетного правила. Так, в период с 7 февраля по 6 марта ведомство планирует направить 298,2 млрд руб. (\$5,26 млрд) дополнительных нефтегазовых доходов на покупку валюты. Это соответствует объему покупок в размере 15,7 млрд руб. (\$276 млн) в день – рекордный объем fx-интервенций (в январе покупки составляли 15,1 млрд руб. в день). С учетом того, что рубль уже учитывает влияние бюджетного правила, вчерашняя новость об увеличении fx-покупок в феврале нейтральна для курса.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Санкционные риски не реализовались, на курс рубля ключевое влияние сейчас оказывают внешние факторы. Снижение цен на нефть вкупе с локальным risk off на глобальных фондовых рынках не играют на руку российской валюте. С учетом действия бюджетного правила, мы считаем текущий курс рубля (57 руб./долл.) справедливо оцененным, но сохраняем наш нейтрально-негативный взгляд на текущую неделю.



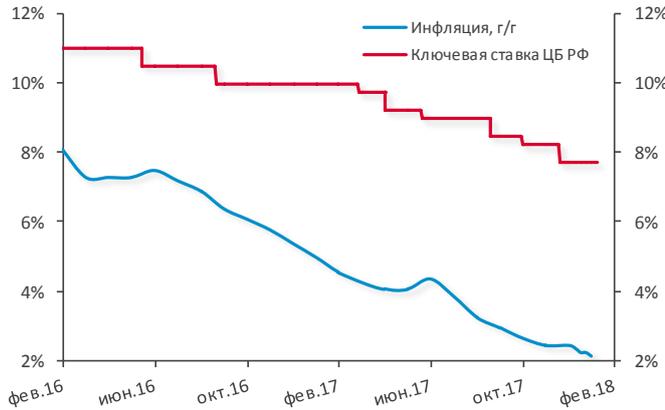
Макроэкономический календарь

- 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

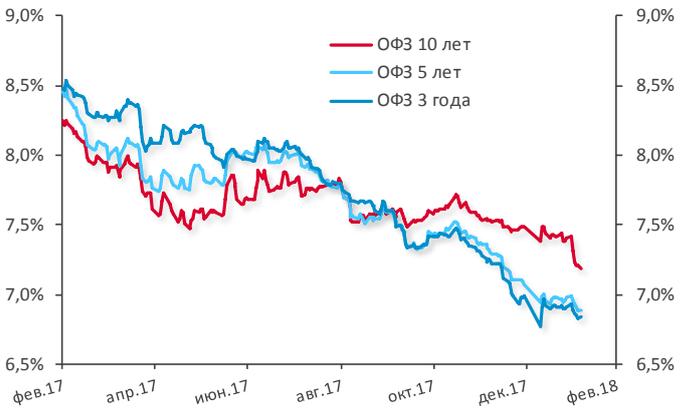
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



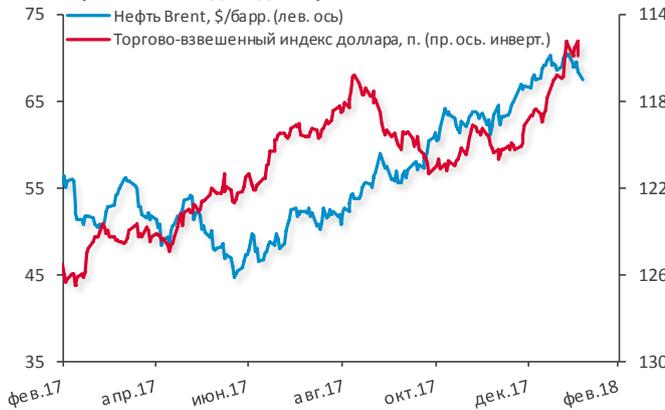
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



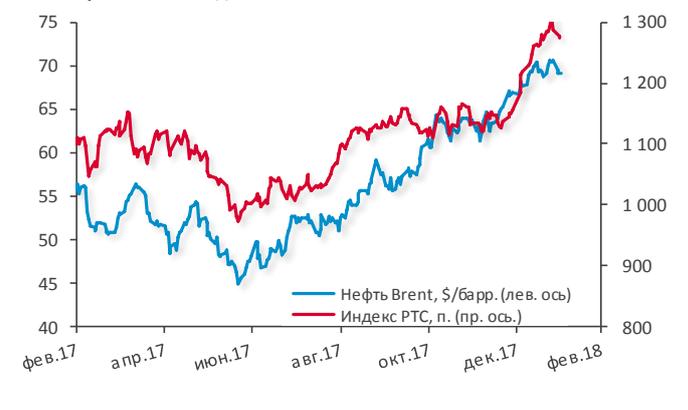
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».