

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.	1211	-2,6%	-6,4%	4,9%
Индекс S&P500, п.	2581	-3,8%	-8,5%	-3,5%
Brent, \$/барр.	64,8	-1,1%	-6,9%	-3,1%
Urals, \$/барр.	62,8	-1,6%	-8,1%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1320	0,3%	-1,6%	1,3%
EURUSD	1,2247	-0,1%	-2,1%	2,0%
USDRUB	58,42	1,4%	4,5%	1,4%
EURRUB	71,51	1,2%	2,2%	3,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,1% до \$64,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$62,8/барр. Курс доллара вырос на 1,4% до 58,42 руб., курс евро - на 1,2% до 71,51 руб. Индекс S&P500 снизился на 3,8% до 2581 п. Индекс РТС потерял 2,6%, закрывшись на отметке 1211 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,2% до 2227 п.

• **В МИРЕ.** На мировых финансовых рынках началась новая волна распродаж – индекс S&P 500 обвалился на 3,8%, доходности американских казначейских 10-летних облигаций вновь вплотную приблизились к уровню 2,9% годовых, европейский рынок акций (STOXX50) снизился на 1,7%. Курс EURUSD не демонстрировал существенных движений – торговался в районе \$1,2270.

• Бюджет США на два финансовых года, ранее согласованный обеими партиями (республиканцами и демократами) не получил вчера одобрение Конгресса США. Законодатели не успели утвердить бюджет до полуночи 8 февраля (08:00 мск) – именно до этого срока было продлено временное финансирование правительства США, – из-за чего произошла очередная вынужденная приостановка работы госучреждений. Основной причиной стало выступление сенатора-республиканца Рэнда Пола, протестующего против любого увеличения расходов правительства, которое продлилось так долго, что законодатели не успели проголосовать до полуночи. Таким образом, формально был объявлен шатдаун. Однако остановка работы американских госорганизаций продлилась недолго – спустя несколько часов Сенату все же удалось утвердить федеральный бюджет США, и американское правительство продолжило работу в прежнем режиме.

• Тем временем, председатель ФРБ Далласа Роберт Каплан (приверженец жесткой монетарной политики ФРС США, не голосует в этом году) заявил, что турбулентности, которая в текущий момент имеет место на рынках, недостаточно для изменения базового сценария Федрезерва. Американский регулятор будет внимательно следить за ситуацией в экономике, но, вероятнее всего, продолжит следовать плану – постепенное и осторожное ужесточение ДКП ФРС, что предполагает три повышения ставки в этом году. Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер (не голосует, придерживается нейтральных взглядов относительно ДКП ФРС) заявил, что не ожидает существенных изменений политики Федрезерва при председательстве нового главы ФРС Джерома Пауэлла. Также он отметил, что признаки роста инфляции становятся более явными, однако существует значительная неопределенность в части перспектив продолжения роста цен.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent продолжает падение шестую сессию подряд на фоне общемирового бегства от риска. В пятницу утром Brent торгуется в районе \$64,4/барр. На нефтяные цены, в том числе, оказывает влияние сильный доллар США, а также сообщения о значительном росте добычи американских компаний, которая достигла максимума с 1970-х – 10,25 млн барр./сутки.

• Сегодня выйдут еженедельные данные о числе новых нефтяных буровых установок в США от компании Baker Hughes. Высокие цены на нефть в начале года помогли американским сланцевикам увеличить количество новых установок, что существенно отразится на производстве США спустя несколько месяцев.

• **В РОССИИ.** Сегодня состоится заседание Центрального Банка России по денежно-кредитной политике. Комментарий к решению совета директоров будет опубликован в 13:30 мск. Мнение аналитиков, опрошенных Bloomberg и Reuters, практически однозначно – ЦБ снизит ключевую ставку на 25 б.п., среди опрошенных брокером Tradition трейдеров такого единогласия нет – чуть менее половины опрошенных ожидают снижения ставки на 50 б.п.

• Относительно высокие цены на нефть, ослабление угрозы санкций против суверенного долга и рекордное замедление инфляции (2,1-2,2% г/г) создают идеальные условия для снижения ставки. Но при этом продолжающаяся в последние дни коррекция на глобальном фондовом рынке, снижение нефтяных цен и ослабление рубля являются факторами в пользу более аккуратных действий со стороны регулятора. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 7,5%.

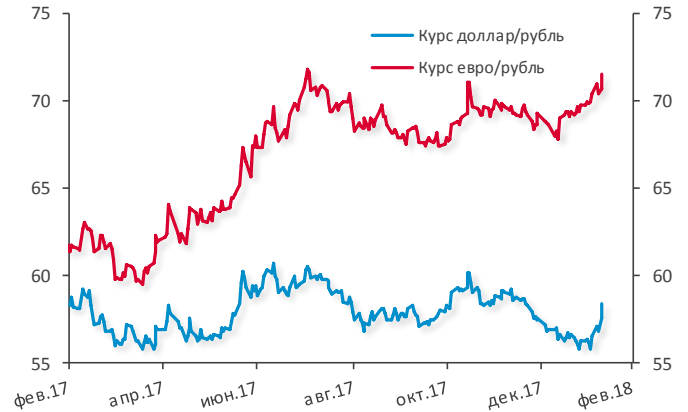
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль значительно снизился в последние дни (с 56,2 руб./\$ до 58,1 руб./\$) на фоне падения нефтяных котировок, что подтверждает наше мнение относительно перекупленности в нефти. По нашей модели (см. график) рубль сейчас справедливо оценен с учетом нефтяных цен и покупок валюты Минфином. Мы сохраняем наш нейтрально-негативный взгляд на его перспективы из-за сохраняющихся рисков нового витка падения на глобальном фондовом и рынке. При этом не ожидаем выраженной реакции валютного рынка на итоги сегодняшнего заседания ЦБ.



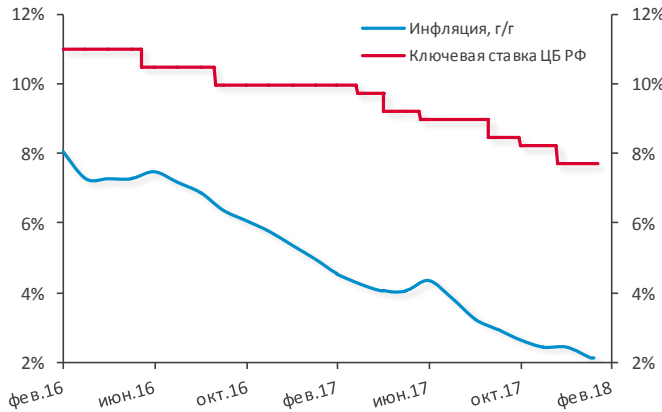
Макроэкономический календарь

- 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

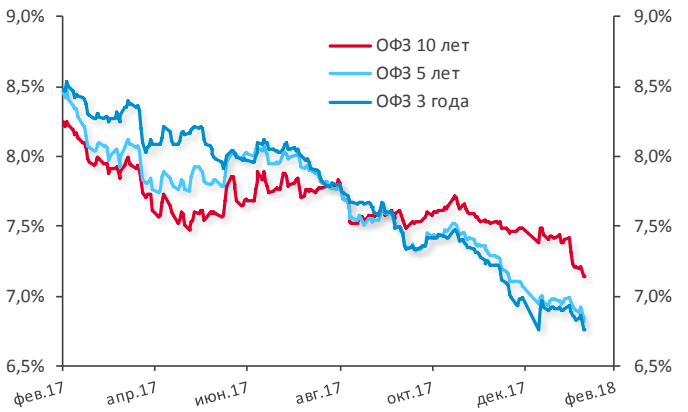
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



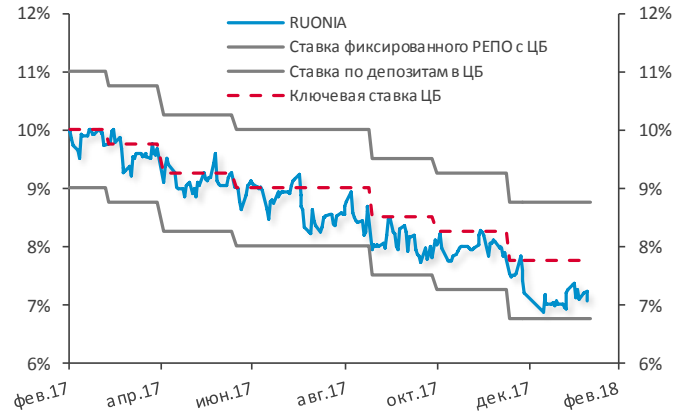
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



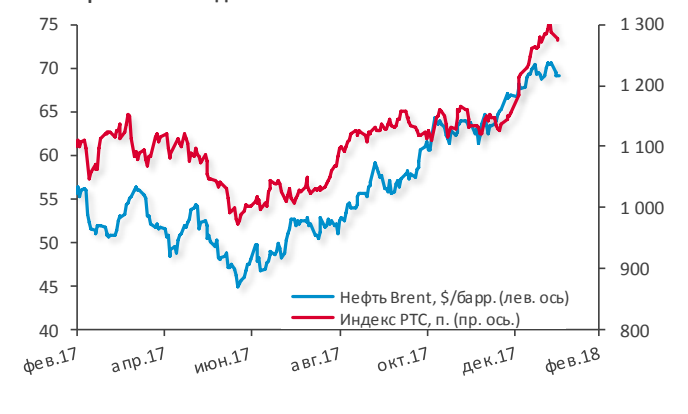
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».