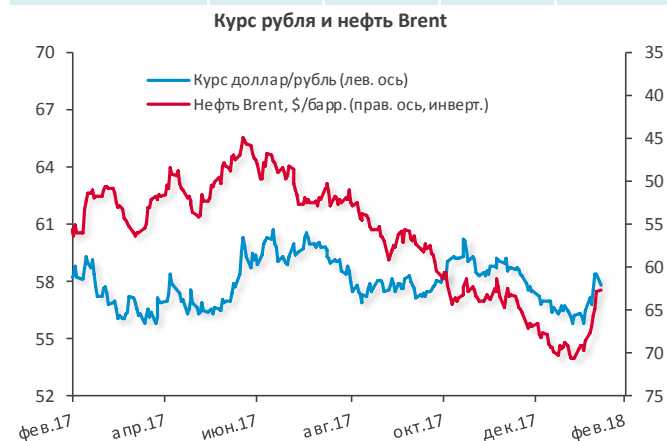


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1206	1,7%	-4,6%	4,5%
Индекс S&P500, п.	2656	1,4%	0,3%	-0,7%
Brent, \$/барр.	62,6	-0,3%	-7,4%	-6,4%
Urals, \$/барр.	61,1	0,1%	-6,7%	-8,1%
Золото, \$/тр.ун.	1325	0,6%	-0,8%	1,7%
EURUSD	1,2292	0,3%	-0,6%	2,4%
USDRUB	57,83	-1,0%	1,1%	0,3%
EURRUB	71,09	-0,5%	0,2%	2,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$62,6/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,1% до \$61,1/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 57,83 руб., курс евро - на 0,5% до 71,09 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2656 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1206 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,0% до 2220 п.

• **В МИРЕ.** Мировые финансовые рынки постепенно восстанавливаются после обвала на прошлой неделе. Американский рынок акций (S&P 500) вчера подрос на 1,4%, доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются, торгуются в районе 2,83% годовых. Пара EURUSD во вторник утром растет, преодолевая отметку \$1,2330.

• Вчера президент США Дональд Трамп обнародовал детали своего 10-летнего инфраструктурного плана, оцениваемого в \$1,5 трлн. Однако высока вероятность, что демократы не поддержат предвыборной инициативы Трампа. Кроме того, вчера президент США представил американскому Конгрессу план федерального бюджета страны на 2019 г., в рамках которого на оборону планируется потратить \$686 млрд (что на 13% превышает оборонные расходы 2017 г.). Также, администрация Трампа предлагает направить \$24 млрд на модернизацию ядерного вооружения. Инвесторы будут ждать голосований в обеих палатах.

• **НЕФТЬ.** После скачка накануне на 2,7% нефть Brent полностью растеряла рост и к утру вторника консолидировалась в районе \$63/барр.

• Согласно ежемесячному отчету о мировом рынке нефти от ОПЕК, мировой спрос на нефть вырастет в этом году на 1,59 млн барр./сутки (до 98,6 млн барр./сутки). При этом предложение стран, не входящих в картель, вырастет на 1,4 млн барр./сутки (до 59,26 млн барр./сутки), из которых 0,93 млн барр./сутки обеспечит США, где ожидаемый темп роста добычи в 2018 г. достигнет 10% (а объем производства в 2018 г. в США составит 10,24 млн барр./сутки). Таким образом, для поддержания баланса на мировом рынке нефти ОПЕК должен будет нарастить свою добычу на 0,47 млн барр./сутки и производить в среднем 32,85 млн барр./сутки. Напомним, что по условиям соглашения о сокращении добычи квота на добычу ОПЕК установлена на уровне 32,5 млн барр./сутки, что подразумевает возникновение дефицита сырья на глобальном рынке в 2018 г.

• Тем временем, добыча картеля в январе, с учетом пересмотра данных за предыдущие месяцы, практически не изменилась, оставшись на уровне 32,3 млн барр./сутки. 9 из 14 стран, входящих в сделку, продемонстрировали сокращение добычи. Как и ранее, наибольшее снижение производства было зафиксировано в Венесуэле (-47,3 тыс. барр./сутки), которая продолжает сокращать добычу ввиду нестабильной политической и экономической ситуации в стране.

• Также, по оценкам ОПЕК, текущий объем коммерческих запасов нефти ОЭСР постепенно снижается, но все еще превышает средний за 5 лет уровень на 100 млн барр. (в прошлом месяце превышение составляло 133 млн барр.). Ожидается, что объем коммерческих запасов ОЭСР достигнут среднего за 5 лет уровня к концу 2018 г.

• **В РОССИИ.** Согласно данным ЦБ РФ, нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ на 47 млрд руб. в декабре (после сокращения на 1 млрд руб. в ноябре) до 2,23 трлн руб. При этом доля облигаций федерального займа, принадлежащая нерезидентам, выросла с 32,1% до 33,1%, так как объем рынка ОФЗ в декабре стал меньше на 58 млрд руб. (объем погашений превысил размещения новых выпусков). С учетом крайне низкого спроса в ноябре и октябре, за весь четвертый квартал нерезиденты нарастили позицию в ОФЗ только на 49 млрд руб. – минимальное значение за последние два года. Снижение спроса было связано с опасениями введения санкций против суверенного долга. Сейчас, когда риск введения санкций значительно снизился, спрос нерезидентов вновь существенно вырос, так как даже на фоне снижения ключевой ставки Банком России, реальная процентная ставка остается одной из самых высоких в мире. Более того, в январе и феврале мы видим, что частично реализуется отложенный спрос.

• Сохранение интереса к российским активам со стороны иностранных игроков защищает рубль от потенциального оттока капитала по финансовому счету платёжного баланса, при этом fx-покупки Минфина не дают национальной валюте переукрепиться (см. график). Принципиально картина может измениться при сильной коррекции в нефти или изменении соотношения риск/доходность за счет ускоренного снижения ставки ЦБ РФ (что маловероятно) или изменением восприятия российского риска нерезидентами.

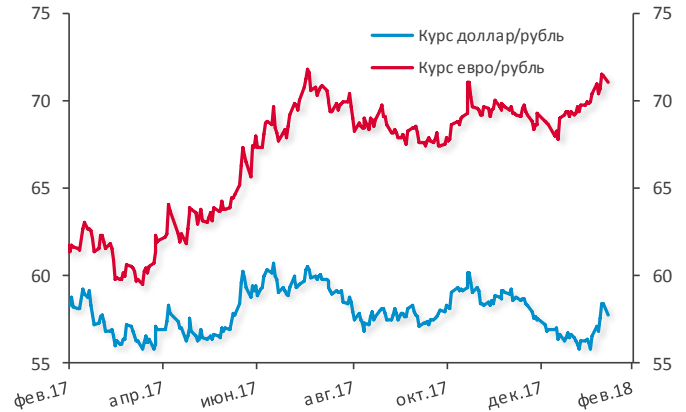
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Иностранцы по-прежнему позитивно смотрят на российские высокодоходные активы. По нашей модели (см. график) рубль сейчас справедливо оценен с учетом нефтяных цен и покупок валюты Минфином. Вероятно, ситуация на внешних рынках в начале недели немного успокоится, и курс рубля найдет равновесие в области 57,5-59 руб./долл.



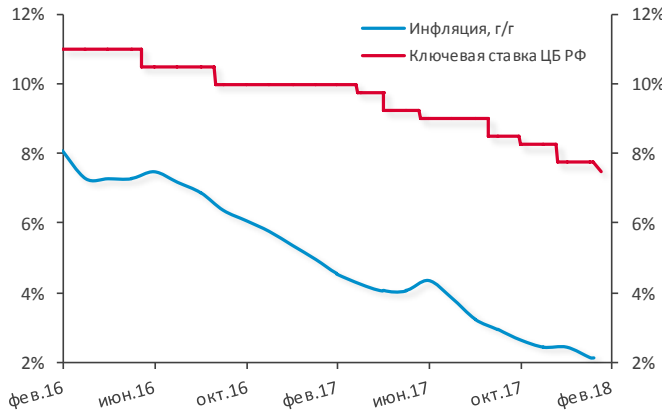
Макроэкономический календарь

- 12 февраля 15:00 – ежемесячный обзор нефтяного рынка от ОПЕК
- 13 февраля 12:00 – ежемесячный отчет о нефти от МЭА
- 14 февраля 13:00 – ВВП в 4 квартале, еврозона
- 14 февраля 16:30 – инфляция в США в январе, США
- 14 февраля 16:30 – розничные продажи в США в январе, США
- 14 февраля 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе от EIA, США
- 15 – 16 февраля – промпроизводство в России в январе, Россия
- 15 – 21 февраля – Новый год по лунному календарю в КНР, Китай
- 15 февраля 17:15 – промпроизводство в США в январе, США
- 16 февраля 16:30 – отчет по строительству в США, США
- 16 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

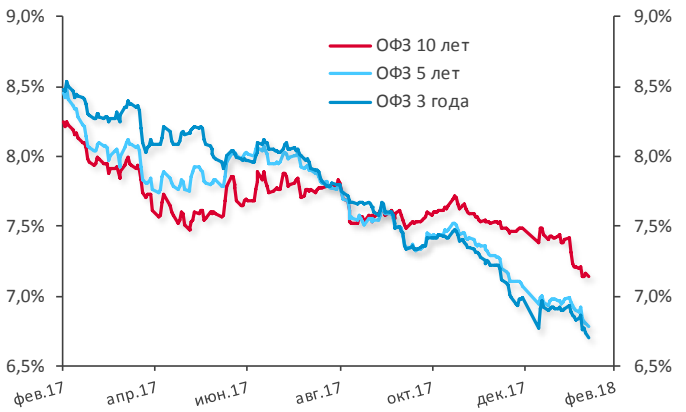
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



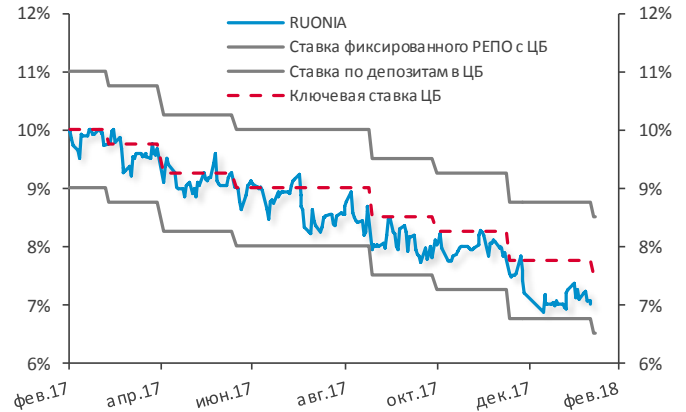
Доходности ОФЗ



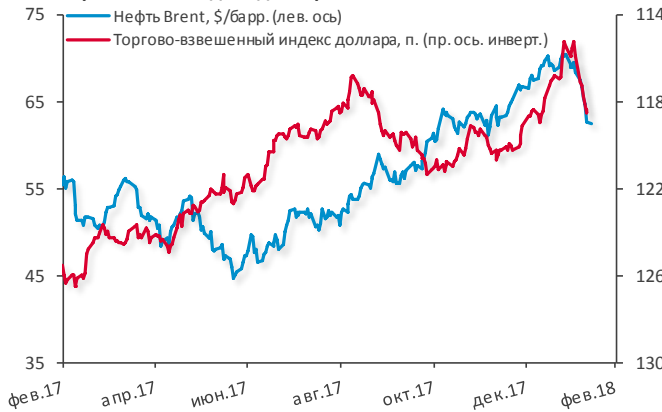
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



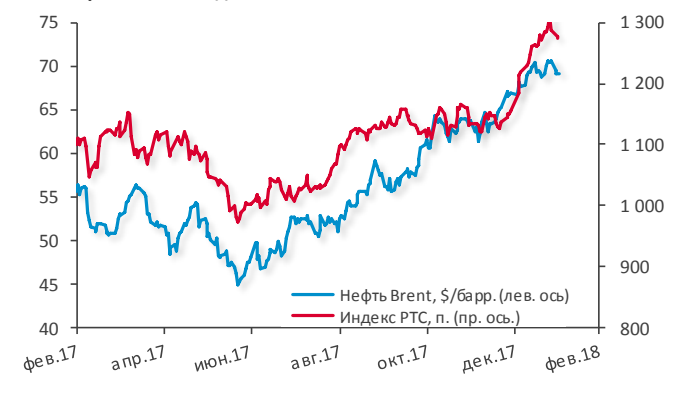
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».