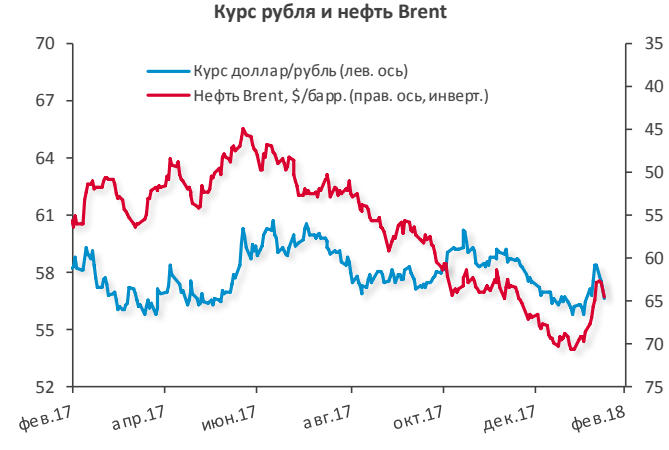


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1245	1,5%	0,2%	7,8%
Индекс S&P500, п.	2699	1,3%	0,6%	0,9%
Brent, \$/барр.	64,4	2,6%	-1,8%	-3,8%
Urals, \$/барр.	62,5	2,8%	-2,0%	-6,0%
Золото, \$/тр.ун.	1349	1,6%	2,5%	3,6%
EURUSD	1,2450	0,8%	1,5%	3,7%
USDRUB	56,71	-1,6%	-1,6%	-1,6%
EURRUB	70,64	-0,8%	0,0%	2,0%



- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,6% до \$64,4/барр., а российская нефть Urals - на 2,8% до \$62,5/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 56,71 руб., курс евро - на 0,8% до 70,64 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,3% до 2699 п. Индекс РТС прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 1245 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,3% до 2258 п.
- **В МИРЕ.** Публикация январских данных по инфляции в США, которых инвесторы с нетерпением ждали всю неделю, вызвали неожиданную реакцию. Инфляция вышла сильнее прогнозов – 2,1% г/г против 1,9% г/г (0,5% м/м против 0,3% м/м), базовая инфляция также превзошла ожидания – 1,8% г/г против 1,7% г/г (0,3% м/м против 0,2% м/м). Первоначальная реакция рынка соответствовала ожиданиям – доллар США в моменте подскочил на 0,5% к основным ключевым валютам. Однако вслед за этим рынок развернулся в противоположном направлении – индекс доллара США начал стремительно снижаться (-1,5% к утру четверга), курс EURUSD вырос на 1,8% и торгуется в районе \$1,25. Реакция американских казначейских 10-летних облигаций была предсказуемой и выраженной – доходности взлетели выше уровня 2,93%. Американский рынок акций (S&P500) за вчерашний день прибавил 1,5%.
- Распродажа в казначейских облигациях США свидетельствует об усилении ожиданий инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики США.
- Напомним, что с сегодняшнего дня по 21 февраля в Китае отмечается Новый год по лунному календарю. По этому случаю биржи материкового Китая будут закрыты, а гонконгская биржа не будет работать в пятницу и понедельник.
- **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла в моменте на 5%, преодолевая уровень \$65/барр. на фоне слабого доллара США, заявлений Минэнерго Саудовской Аравии и данных по недельным запасам нефти от Минэнерго США (EIA).
- Вчера в рамках Восьмого симпозиума МЭА - МЭФ - ОПЕК по перспективам энергетики представитель Минэнерго Саудовской Аравии заявил, что в марте королевство будет добывать на 100 тыс. барр./сутки нефти меньше, чем в феврале для еще большей приверженности сделке по сокращению добычи ОПЕК. Кроме того, министр энергетики СА Халид Аль-Фалих и глава Минэнерго России Александр Новак озвучили, что на следующей встрече в апреле стороны обсудят методы оценки коммерческих запасов нефти, а также эффективность текущей стратегии ОПЕК и не-ОПЕК.
- Согласно данным от IEA, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 9 февраля, выросли на 1,8 млн барр. – ниже консенсус-прогноза о росте на 3,1 млн барр. Запасы бензина увеличились более внушительно – на 3,6 млн барр. Добыча выросла на 20 тыс. барр./сутки до 10,27 млн барр./сутки – очередной исторический максимум.
- При этом наиболее сильный импульс нефти придал обрушившийся доллар США.
- **В РОССИИ.** Инфляция по итогам прошедшей недели, по данным Росстата, выросла на 0,1%. Судя по среднедневному темпу роста цен, инфляция в годовом выражении немного ускорилась, но остается вблизи 2,2-2,3%. Пока на инфляцию оказывает влияние эффект высокой базы прошлого года. Напомним, цены существенно росли в первом полугодии 2017, и только во втором мы увидели то динамичное снижение ценовых показателей, после которого инфляция оказалась на исторически минимальных уровнях.
- Тем временем, вслед за индексом инфляции снижается и трендовая инфляция (менее волатильный показатель, рассчитываемый ЦБ), которая составила в январе 5,3% г/г после 5,4% г/г в декабре. При этом темпы замедления трендовой инфляции снизились, что интерпретируется ЦБ как показатель сохранения риска превышения инфляцией цели в 4% в среднесрочной перспективе.
- С того момента, как инфляция опустилась ниже 4%, ЦБ во всех своих комментариях продолжает отмечать временный характер факторов, вызвавших это явление и сохранение рисков превышения инфляцией таргета. Таким образом, регулятор подтверждает свою приверженность консервативной политике, подразумевающей постепенное снижение ставки и чуткую реакцию на ускорение инфляции и внешнюю конъюнктуру.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Резкий рост цен на нефть способствовал укреплению курса рубля до 56,7 руб./долл. Волатильность на финансовых рынках остается достаточно высокой, что, конечно, значительно снижает значимость краткосрочных прогнозов. По нашей модели (см. график) рубль сейчас справедливо оценен с учетом нефтяных цен и покупок валюты Минфином. Мы ожидаем, что нефть будет торговаться в промежутке \$62-65/барр., а USDRUB в промежутке 56-58 руб./\$.

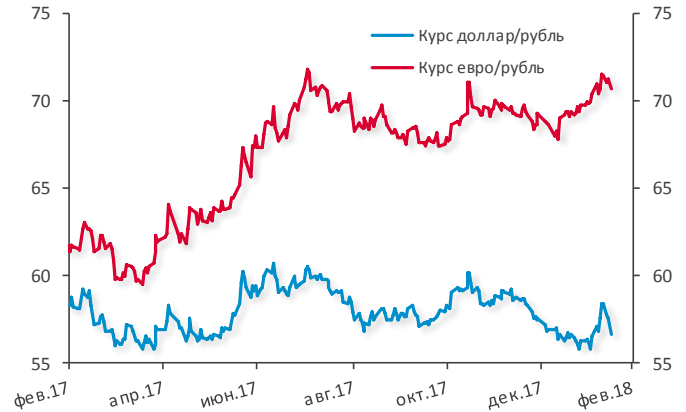
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты



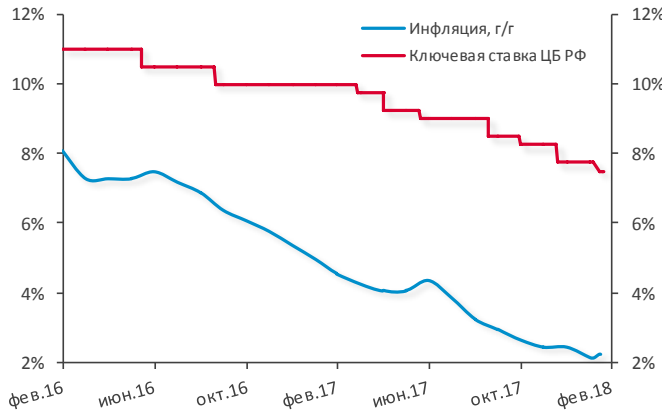
**Макроэкономический календарь**

- 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

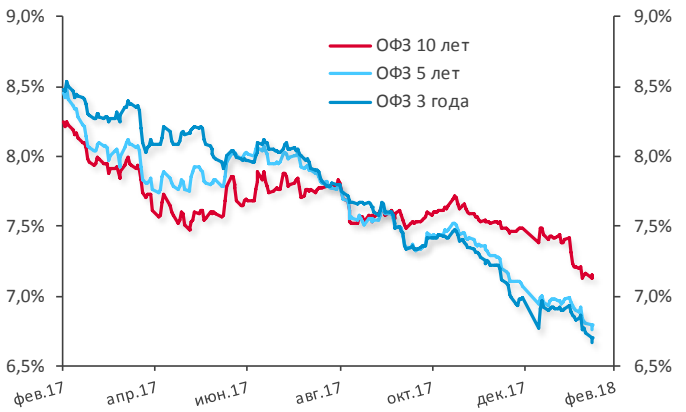
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



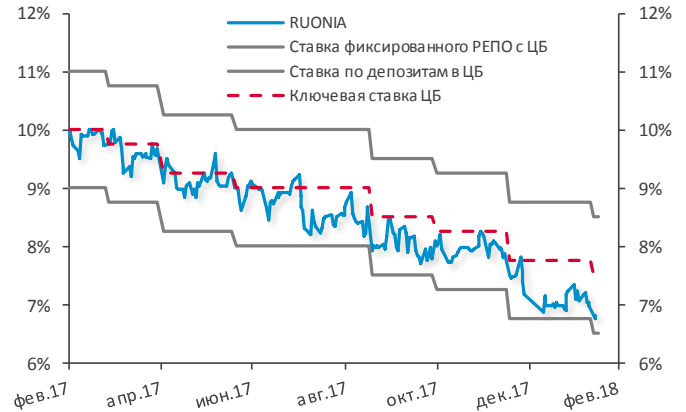
**Доходности ОФЗ**



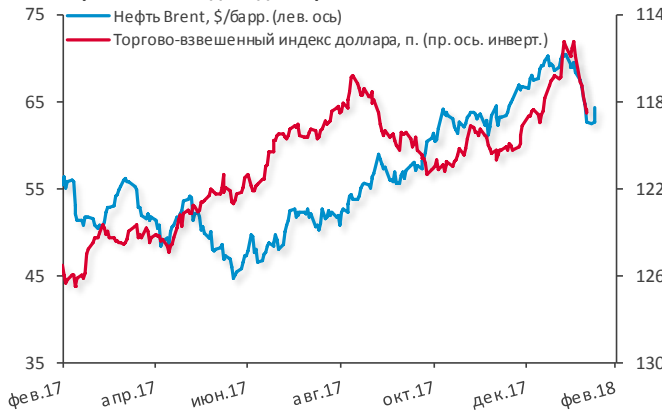
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



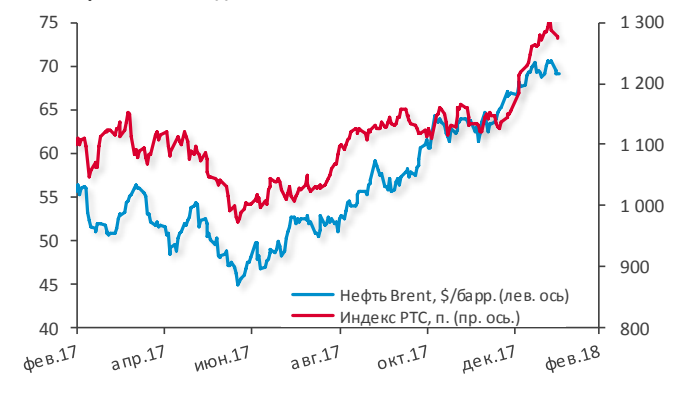
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».