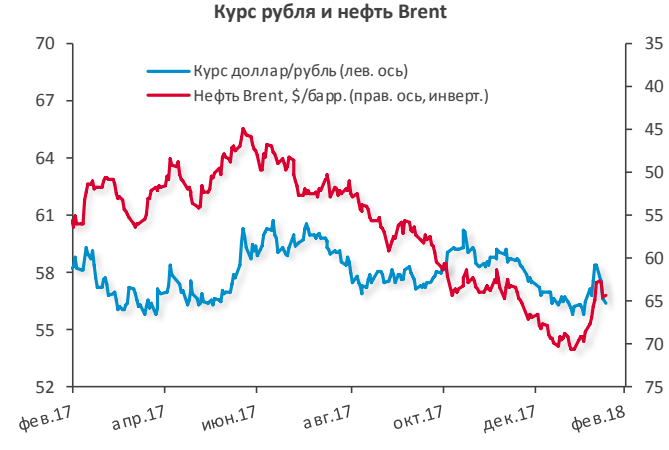


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1262	1,4%	4,3%	9,3%
Индекс S&P500, п.	2731	1,2%	5,8%	2,2%
Brent, \$/барр.	64,3	0,0%	-0,7%	-3,8%
Urals, \$/барр.	62,4	-0,2%	-0,6%	-6,1%
Золото, \$/тр.ун.	1351	0,2%	2,4%	3,7%
EURUSD	1,2506	0,5%	2,1%	4,2%
USDRUB	56,39	-0,6%	-3,5%	-2,1%
EURRUB	70,52	-0,2%	-1,4%	1,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

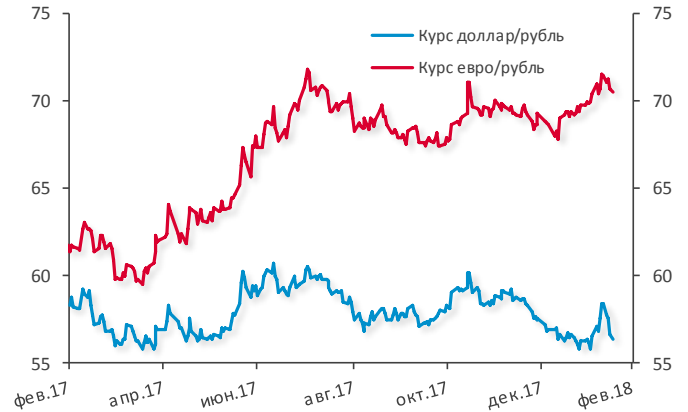
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$64,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$62,4/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 56,39 руб., курс евро - на 0,2% до 70,52 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2731 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1262 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,3% до 2265 п.
- В МИРЕ.** Рынки продолжают постепенно восстанавливаться после обвала в начале февраля. Американский рынок акций (индекс S&P 500) вчера прибавил 1,2% (с минимумов февраля вырос на 7,6%), европейский фондовый рынок (индекс STOXX 600) также умеренно рос (+0,4%), поддерживаемый сильными данными по темпам роста ВВП еврозоны в 4 квартале (2,7% г/г, в соответствии с ожиданиями), а также промпроизводству в декабре (5,2% г/г против прогноза 4,2% г/г).
- Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера достигли в моменте многолетнего максимума - 2,94% годовых, отыгрывая недавние сильные данные по инфляции в США. Однако на фоне публикации слабых данных по промпроизводству в США в январе (-0,1% м/м против прогноза 0,2% м/м), доходности опускались до 2,88% годовых, вслед за чем вновь возобновили рост.
- В то же время, январские данные по индексу цен производителей в США вышли сильнее прогноза, продемонстрировав рост на 2,7% г/г против 2,5% г/г. Это является фактором в пользу дальнейшего ускорения инфляции в США.
- Тем временем, доллар США вновь упал до трехлетнего минимума к ключевым мировым валютам, курс EURUSD торгуется выше \$1,2550. Давление на американскую валюту оказывает ряд факторов, в числе которых опасения того, что США может придерживаться политики ослабления доллара, а также укрепившихся ожиданий относительно более быстрых темпов ужесточения монетарной политики ФРС США, что может предполагать повышение ставок не три раза (в соответствии с прогнозом Федрезерва), а четыре раза.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent укрепляется на фоне слабого доллара США, преодолевая вчера в моменте уровень \$65/барр. В пятницу утром торгуется в районе \$64,5/барр. На котировки оказывают понижающее влияние прогнозы мировых нефтяных агентств по росту добычи США в 2018 г., в то же время ценам не дает опуститься вниз готовность стран-экспортеров ОПЕК продолжать сотрудничество после окончания сделки по сокращению добычи (в конце 2018 г.) и высокий уровень исполнения соглашения странами ОПЕК и не-ОПЕК.
- В РОССИИ.** Вчера Росстат опубликовал данные по промышленному производству в январе. Цифры оказались неожиданно позитивными - промышленность выросла на 2,9% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года после слабого четвертого квартала. Важно, что число рабочих дней в январе 2017 года и 2018 года было одинаковым, поэтому рост промышленности не связан с календарным фактором. Предыдущий месяц не был особенно холодным, поэтому обеспечение электроэнергией, газом и паром потеряло 2,2% в сравнении с прошлым годом, а водоснабжение и водоотведение - 4,6%. Добыча полезных ископаемых выросла только на 1% г/г, при этом добыча нефти на 1% снизилась, а добыча газа - на все 2,2%.
- Таким образом, позитив в промышленности в первую очередь связан с обрабатывающим сектором, который вырос на 4,7% после провальных ноября и декабря (в целом за 2017 г. объем производства в обрабатывающем секторе вырос на 0,2%).
- Причем структура роста такова, что сложно выделить какие-то конкретные отрасли - объемы увеличились в большинстве секторов. Так, количество произведенных автомобилей увеличилось на 31,7% в сравнении с предыдущим годом, производство продовольственных товаров в зависимости от категории прибавило от 5% до 30%, вырос объем производства легкой промышленности.
- Пока нельзя однозначно утверждать о причинах такой динамики и делать выводы о перспективах всего года. В частности, Минэко в своем ежемесячном обзоре за февраль озвучил краткосрочный прогноз, что динамика промышленности, вероятно, останется слабой в ближайшие месяцы.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Резкий рост цен на нефть способствовал укреплению курса рубля до 56,4 руб./долл. Волатильность на финансовых рынках остается достаточно высокой, что, конечно, значительно снижает значимость краткосрочных прогнозов. По нашей модели (см. график) рубль сейчас близок к справедливой оценке 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./\$.



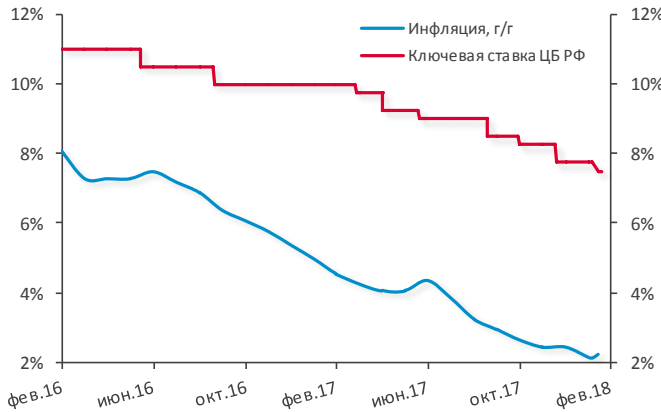
**Макроэкономический календарь**

- 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

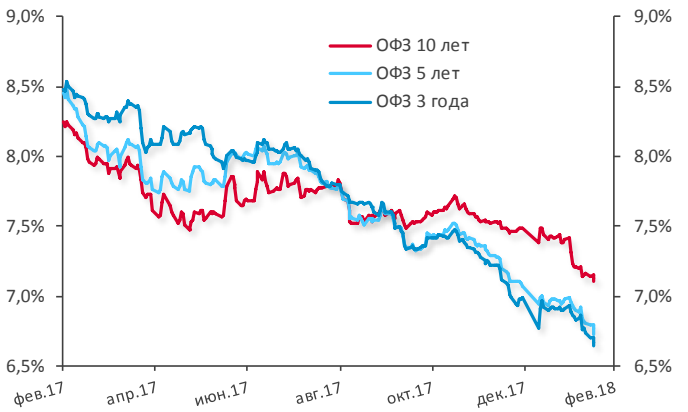
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



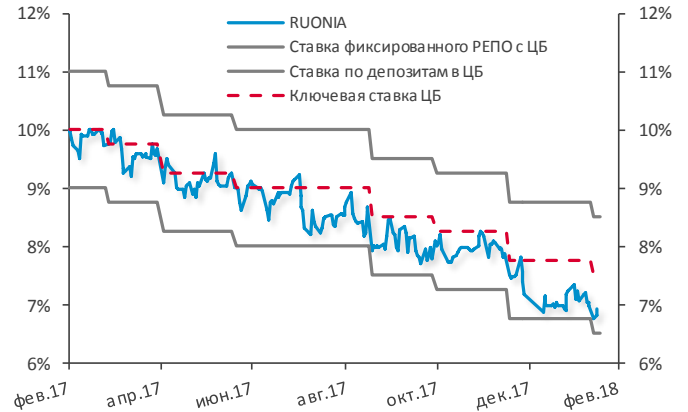
**Доходности ОФЗ**



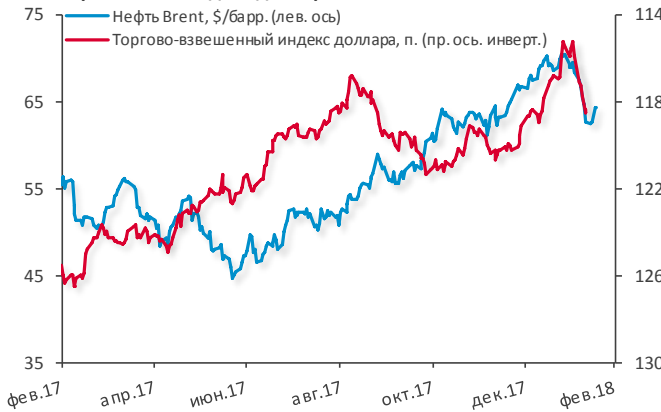
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



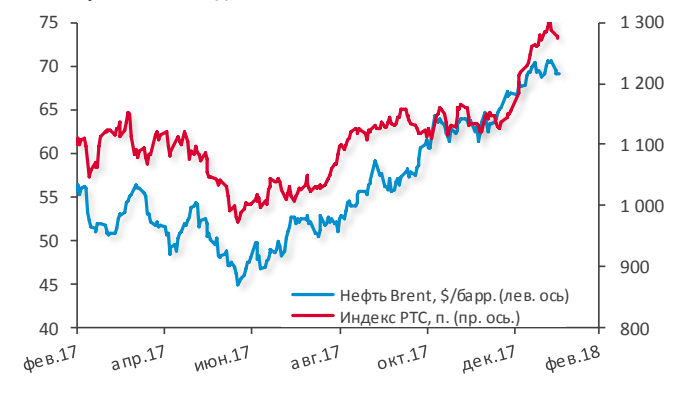
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».