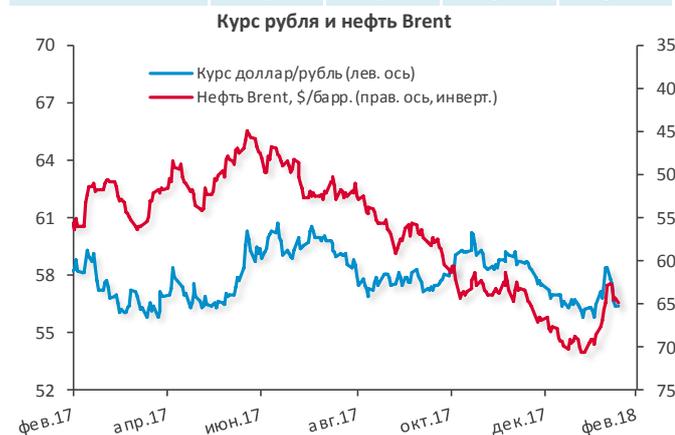


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1263 | 0,1% | 6,5% | 9,4% |
| Индекс S&P500, п. | 2732 | 0,0% | 4,3% | 2,2% |
| Brent, \$/барр. | 64,8 | 0,8% | 3,3% | -3,0% |
| Urals, \$/барр. | 62,9 | 0,8% | 3,1% | -5,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1347 | -0,3% | 2,3% | 3,4% |
| EURUSD | 1,2411 | -0,8% | 1,3% | 3,4% |
| USDRUB | 56,40 | 0,0% | -3,4% | -2,1% |
| EURRUB | 69,95 | -0,8% | -2,1% | 1,0% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,3% до \$64,8/барр., а российская нефть Urals - на 3,1% до \$62,9/барр. Курс доллара снизился на 3,4% до 56,40 руб., курс евро - на 2,1% до 69,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 4,3% до 2732 п. Индекс РТС прибавил 6,5%, закрывшись на отметке 1263 п. Индекс ММВБ вырос на 2,6% до 2255 п.
- В МИРЕ.** По итогам прошлой недели фондовые рынки восстановили значительную часть потерь после распродаж начала февраля. Акции росли, доходности 10-летних казначейских облигаций США достигли уровня 2,93% годовых, а доллар США активно продавали против базовых и высокодоходных валют.
- Сегодня американские биржи закрыты по случаю празднования Дня Президентов США - активность на мировых рынках будет низкой.
- Ключевым событием недели станет публикация протокола январского заседания FOMC (Комитета по операциям на открытом рынке) ФРС США (так называемых «минуток FOMC») в среду, 21 февраля, в 22:00 мск. После заседания американского регулятора 31 января вышло много важных макроэкономических данных (внушительный рост заплата, показатель инфляции выше прогноза и слабый рост промпроизводства), поэтому «минутки» можно назвать устаревшими. Кроме того, с нового года состав Федрезерва претерпел изменения - число голосующих приверженцев более жесткой монетарной политики ФРС пополнилось двумя «ястребами», сменившими двух «голубей», поэтому риторика американского регулятора может оказаться более жесткой. Так, одним из важнейших моментов в протоколах может стать намек на изменение мандата по целевому уровню инфляции в США в сторону его повышения.
- В четверг, 22 февраля, будет опубликован протокол январского заседания ЕЦБ по монетарной политике. Напомним, что по итогам заседания 25 января европейский регулятор не стал менять «руководство вперед» в части указания определенной даты окончания программы количественного смягчения (QE), оставив ее открытой, сохранил заявление о том, что процентные ставки останутся на текущем уровне еще долго после окончания программы QE, а также выразил обеспокоенность сильным евро, который создает неопределенность в части прогнозирования ключевых макроэкономических показателей. Вероятнее всего, протоколы ЕЦБ не будут содержать существенных изменений относительно риторики в рамках заседания. Инвесторы ожидают, что ЕЦБ определится с датой окончания QE к мартовскому заседанию по монетарной политике. Однако, если инвесторы все же увидят в протоколе намеки на ужесточение ДКП еврозоны, реакция рынка может быть выраженной.
- На этой неделе может быть избран новый вице-президент ФРС США. По некоторым данным, им может стать глава ФРС Кливленда, сторонница более серьезного ужесточения ДКП Лоретта Местер.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно растет в понедельник утром (\$65,2/барр.) даже несмотря на то, что пятничные данные по числу новых буровых нефтяных установок от Baker Hughes показали рост на 7 единиц до 798 шт. Нефтяные котировки поддерживает слабый доллар.
- В РОССИИ.** В пятницу, 23 февраля, российские рынки будут закрыты по случаю празднования Дня Защитника Отечества. В этот день международное рейтинговое агентство S&P озвучит результаты пересмотра суверенного рейтинга России, который сейчас оценивается на уровне, ниже инвестиционного - «BB+» (долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте). Существует некоторая вероятность того, что рейтинг будет повышен до инвестиционного уровня. Агентство Fitch также в пятницу опубликует свое мнение по суверенному рейтингу РФ, но, напомним, они единственные из тройки после 2014 года не снизили его до «мусорного» уровня. В случае, если S&P повысит рейтинг до «BBB-», Россия по формальному критерию выйдет на «инвестиционный» уровень, что поможет суверенным облигациям вновь вернуться в глобальные индексные фонды. Это, в свою очередь, может способствовать притоку средств в российские активы со стороны международных фондов.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Объем торгов на российском рынке на этой неделе будет снижен из-за выходных в США и РФ. На этом фоне мы не ожидаем существенных движений в рубле, ожидаем, что курс будет оставаться в коридоре 56-57,5 руб./\$.



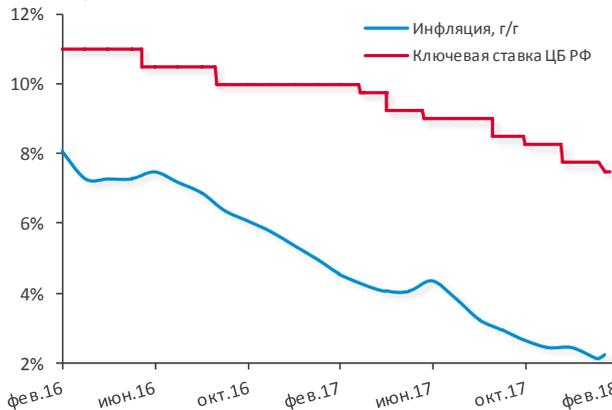
Макроэкономический календарь

- 19 февраля – национальный праздник День Президентв, США
- 19 февраля – заседание Еврогруппы, еврозона
- 19 февраля 16:00 – блок макроэкономических данных, Россия
- 20 февраля – встреча министров финансов ЕС, еврозоны
- 21 февраля 18:00 – продажи на вторичном рынке жилья в январе, США
- 21 февраля 22:00 – протоколы январского заседания ФРС США, США
- 22 февраля 15:30 – протоколы январского заседания ЕЦБ, еврозона
- 22 февраля 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе от EIA, США
- 23 февраля – пересмотр суверенного рейтинга РФ S&P и Fitch
- 23 февраля 13:00 – финальная оценка инфляции в январе, еврозоны
- 23 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

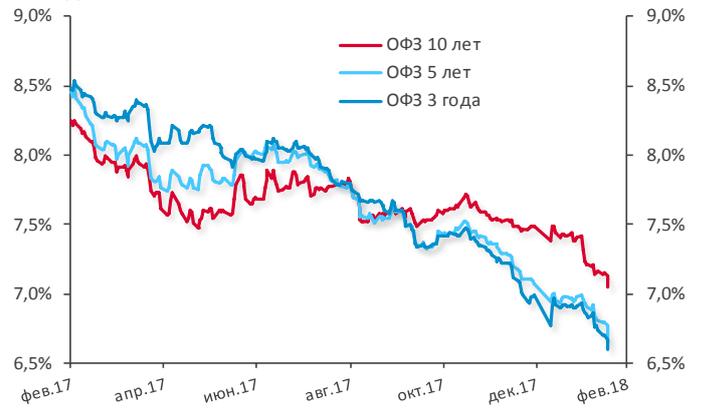
Цена барреля нефти Urals в рублях



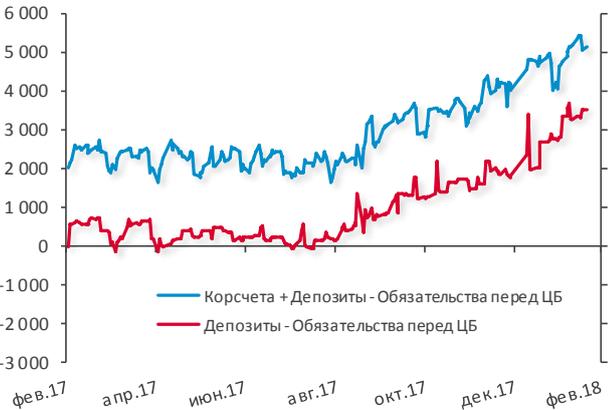
Инфляция и ключевая ставка



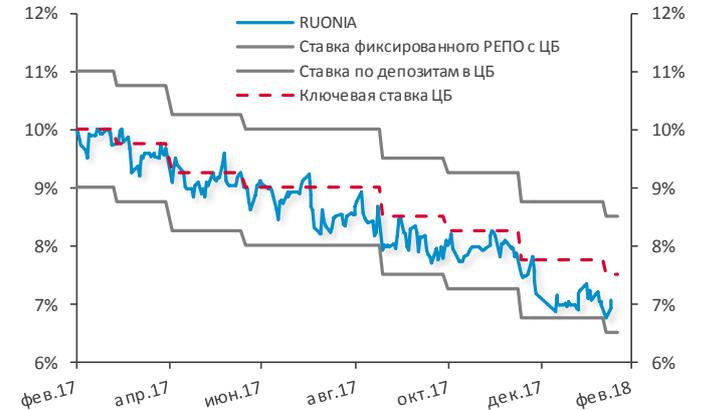
Доходности ОФЗ



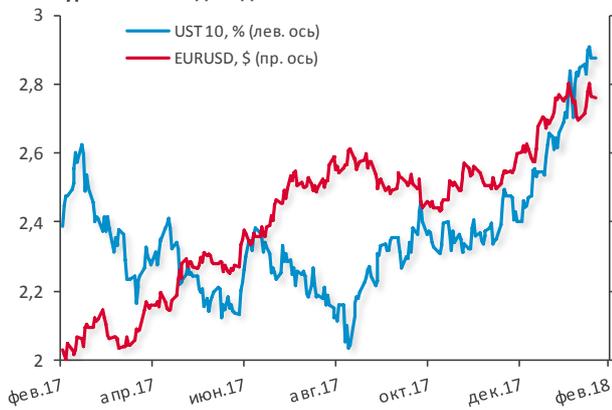
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



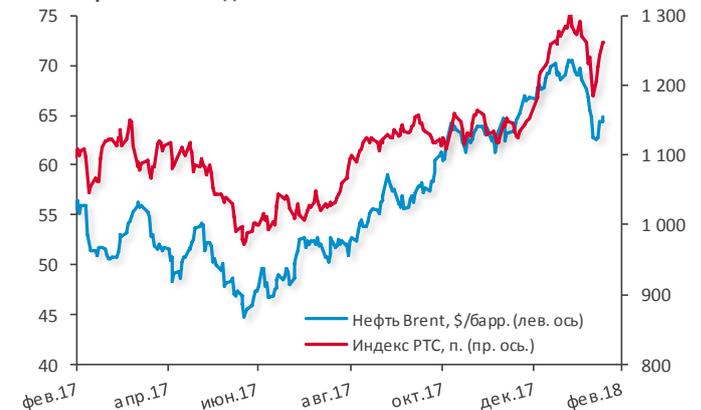
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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».