

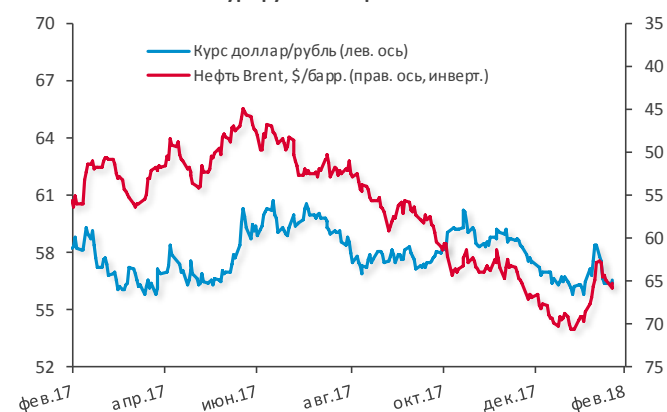
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1265	0,5%	3,1%	9,6%
Индекс S&P500, п.	2716	-0,6%	2,0%	1,6%
Brent, \$/барр.	65,3	-0,6%	4,0%	-2,4%
Urals, \$/барр.	63,1	-0,9%	3,7%	-5,1%
Золото, \$/тр.ун.	1330	-1,3%	0,2%	2,1%
EURUSD	1,2337	-0,6%	-0,1%	2,8%
USDRUB	56,57	0,2%	-1,8%	-1,8%
EURRUB	69,79	-0,4%	-2,0%	0,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$65,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$63,1/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 56,57 руб., курс евро снизился на 0,4% до 69,79 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2716 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1265 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2270 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США во вторник рос к корзине ключевых валют, однако продолжает торговаться вблизи трехлетних минимумов. Курс EURUSD снижлся, опускаясь в моменте ниже \$1,2320. Дальнейшую динамику рынка, вероятно, определит протокол последнего заседания ФРС США («минутки» FOMC), который будет опубликован сегодня в 22:00 мск.

• После заседания американского регулятора 30-31 января вышло много важных позитивных макроэкономических данных (внушительный рост зарплат, инфляция выше прогноза), поэтому «минутки» выйдут уже устаревшими. При этом 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.

• В рамках январского заседания FOMC американский регулятор сообщил о проведении «дальнейшей постепенной корректировки» процентных ставок (ранее использовалась формулировка «постепенная корректировка»), что может свидетельствовать о пересмотре плана повышения ставок (в текущий момент в 2018 г. ожидается три повышения). Вместе с тем, ФРС могла иметь в виду корректировку вверх прогноза по нейтральной ставке - равновесный теоретический уровень ставки, который не ускоряет и не замедляет экономику страны.

• Таким образом, в случае, если риторика будет скорректирована, доллара США отреагирует укреплением. При этом если Федрезерв все же воздержится от дополнительных сигналов относительно более быстрого ужесточения и выберет осторожный подход, американская национальная валюта может опуститься ниже трехлетних минимумов.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent демонстрировала разнонаправленную динамику в течение дня, к вечеру консолидировалась в районе \$65/барр. Во вторник в рамках Международной нефтяной недели IP Week министр энергетики ОАЭ, председатель конференции ОПЕК Сухейль аль-Мазруи заявил, что ожидает достижения равновесия на мировом рынке нефти к концу этого года (ранее мониторинговый комитет ОПЕК предпологал, что процесс балансировки мирового рынка нефти может закончиться даже раньше – во втором или третьем квартале). При этом объем коммерческих запасов все еще превышает целевой уровень на 70-75 млн барр. Кроме того, аль-Мазруи рассказал, что проект соглашения о сотрудничестве стран-экспортеров после 2018 г. будет завершен в этом году, а сейчас находится на стадии формирования. В числе наиболее значимых участников соглашения глава Минэнерго ОАЭ назвал Саудовскую Аравию, ОАЭ и Россию и выразил надежду, что кооперация с этими странами продлится вечно. Напомним, самые большие квоты по сокращению добычи у Саудовской Аравии (486 тыс. барр./сутки) и России (300 тыс. барр./сутки).

• Более того, по словам аль-Мазруи, ОПЕК заинтересован в диалоге с производителями сланцевой нефти. Так, планируется провести встречу с крупнейшими игроками этого рынка на CERAWEEK – международной энергетической конференции, которая в этом году пройдет в США 5-9 марта. Но учитывая специфику американских сланцевиков (множество мелких высокоэффективных производителей с более коротким, чем в классической добыче инвестиционным циклом и высокой долговой нагрузкой), перспектив каких либо соглашений или договоренностей о сокращении добычи нет.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль вчера слабел вместе с остальными валютами развивающихся стран, но выглядел лучше мексиканского песо и турецкой лиры. Локальную поддержку национальной валюте оказывает налоговый период – в понедельник уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы (по нашим оценкам в сумме 655 млрд руб.)

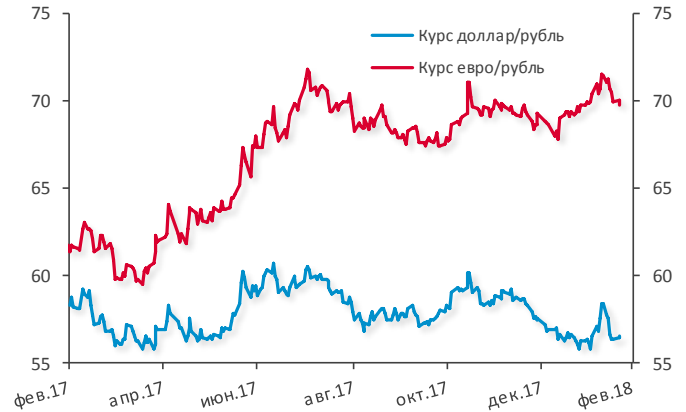
• При этом объем торгов на российском рынке снизился из-за длинных выходных. На этом фоне мы не ожидаем существенных движений в рубле.



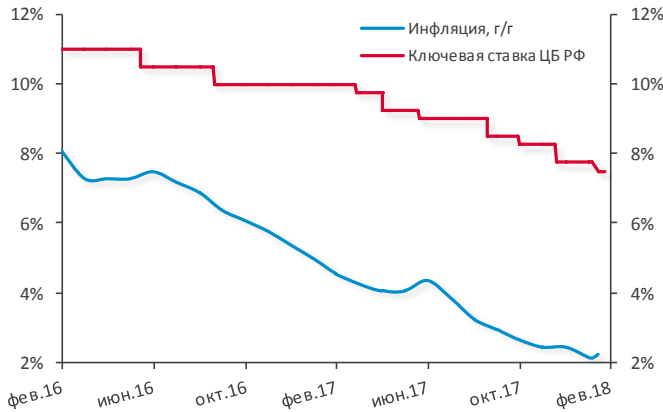
Макроэкономический календарь

- 19 февраля – национальный праздник День Президентов США, 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

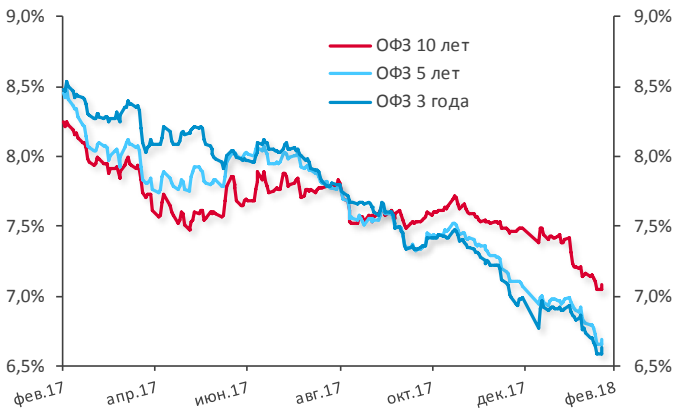
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



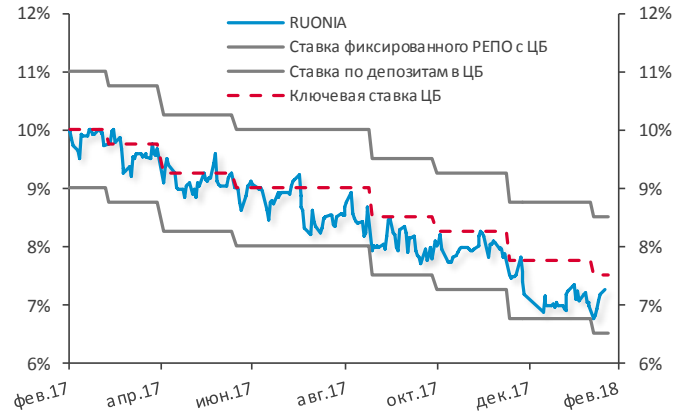
Доходности ОФЗ



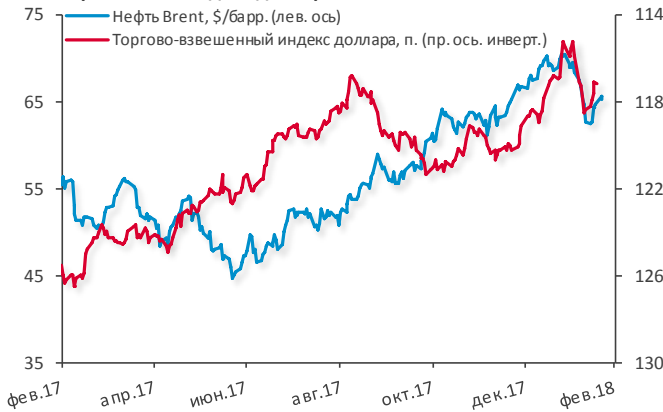
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



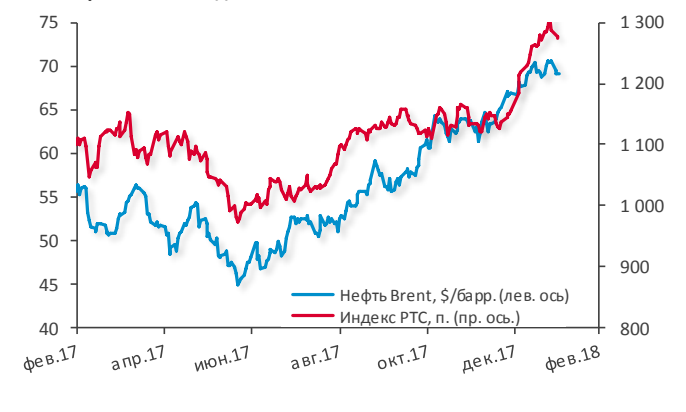
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».