

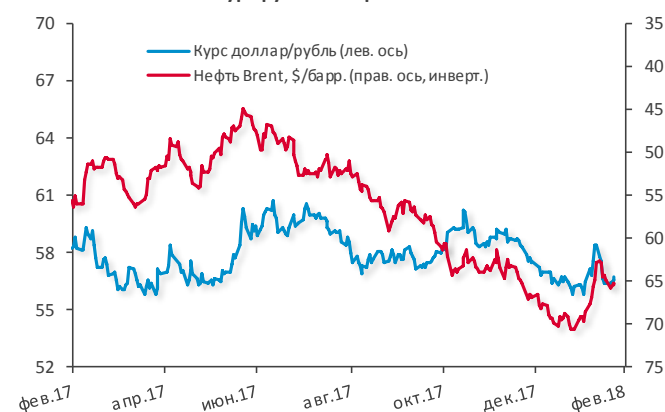
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Февраль 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,2-2,4%	2,5-2,8%	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.	1291	2,1%	3,7%	11,8%
Индекс S&P500, п.	2701	-0,5%	0,1%	1,0%
Brent, \$/барр.	65,4	0,3%	1,6%	-2,2%
Urals, \$/барр.	63,1	0,1%	1,0%	-5,1%
Золото, \$/тр.ун.	1330	0,0%	-1,4%	2,1%
EURUSD	1,2284	-0,4%	-1,3%	2,3%
USDRUB	56,76	0,3%	0,1%	-1,5%
EURRUB	69,74	-0,1%	-1,3%	0,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$65,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$63,1/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 56,76 руб., курс евро снизился на 0,1% до 69,74 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2701 п. Индекс РТС прибавил 2,1%, закрывшись на отметке 1291 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,2% до 2320 п.

• **В МИРЕ.** «Минутки» FOMC от январского заседания ФРС показали, что регулятор был настроен на повышение ставки на заседании в марте еще до выхода позитивных данных по экономике и инфляции, которые были опубликованы в феврале. В протоколе отмечено, что члены комитета повысили свои прогнозы по экономике из-за большего, чем ранее предполагалось, влияния налоговой реформы.

• Большинство участников Комитета отметило, что улучшение прогнозов по экономическому росту создает благоприятную почву для дальнейшего постепенного повышения ставки. На заседании также была представлена большая презентация с инфляционными моделями ФРС США.

В целом характер протокола был, как и ожидалось, ястребиным. После его публикации на рынке началось падение акций – с максимумов дня индекс S&P 500 потерял 1,6%. Доходности 10-летних гособлигаций США выросли до отметки 2,95%. Рыночная оценка вероятности повышения ставки Федрезерва в марте выросла до 88%. Рынок также ожидает ужесточения монетарной политики в июне и декабре. Вероятность того, что ставка может быть повышена 4 раза в 2018 году превышает 30%.

• Ключевым событием дня станет публикация протокола январского заседания ЕЦБ.

• **В РОССИИ.** Цены по итогам прошедшей недели, по данным Росстата, выросли на 0,1%. Инфляция в годовом выражении остается на уровне 2,2%. Структура роста цен на продовольственные товары остается позитивной – плодоовощная продукция умеренно дорожает в соответствии с сезонностью (+1% за прошедшую неделю), при этом многие продовольственные товары дешевеют, в частности такие важные товары как кура, свинина, пшеничная мука.

• Инфляция уже достаточно долго остается не просто ниже целевого уровня, но и вообще на исторически минимальных значениях. Это подтверждает и Центральный Банк, который оценивает рост инфляции в январе, очищенный от сезонности, в 0,1% (0,2% в декабре). Отклонение от прогнозов регулятора связано с более консервативными предпосылками по нефти, курсу рубля и урожаю, заложенными в расчеты. При этом прогноз на 2018 г. остается прежним – сохранение инфляции на низком уровне с постепенным ускорением во второй половине года по мере исчерпания дезинфляционных факторов. По итогам года инфляция может остаться несколько ниже 4%.

• На рынке корпоративных и гособлигаций продолжаются покупки. Возможно, это связано с надеждами на повышение долгосрочного кредитного рейтинга РФ в иностранной валюте до инвестиционного уровня со стороны агентства S&P 23 февраля. Если это случится, то Россия будет иметь рейтинг инвестиционного уровня от двух агентств из трех (кроме Moody's). В таком случае российские бумаги могут быть включены в глобальные индексы (либо их вес будет увеличен), что приведет к притоку средств нерезидентов. Это позитивно скажется на ценах и, конечно, поддержит рубль (через приток капитала по финансовому счету платежного баланса). При этом мы считаем, что в эту пятницу S&P воздержится от повышения кредитного рейтинга РФ, но сделает это позже в этом году.

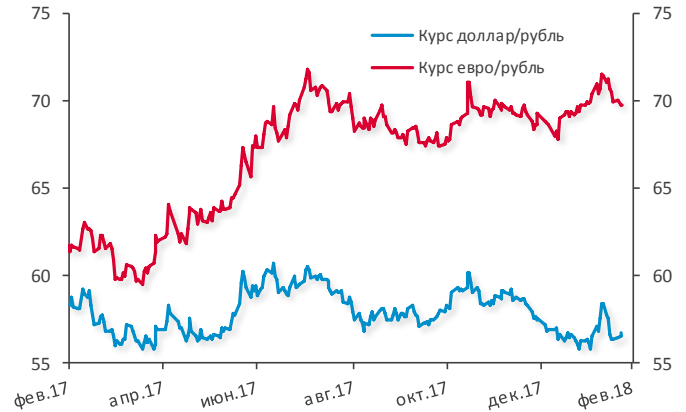
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля движется в тандеме с валютами ЕМ и нефтью, которая торгуется чуть ниже \$65/барр. Мы считаем, что курс рубля справедливо оценен при текущей внешней рыночной конъюнктуре. Полагаем, что существенно ослабление курса возможно лишь при значительном ухудшении ситуации на глобальных финансовых рынках, чего сейчас нельзя исключить. В пятницу российские рынки будут закрыты. Мы не ожидаем существенного отклонения курса от текущих (56,5-57,5 руб./долл.) значений до понедельника.



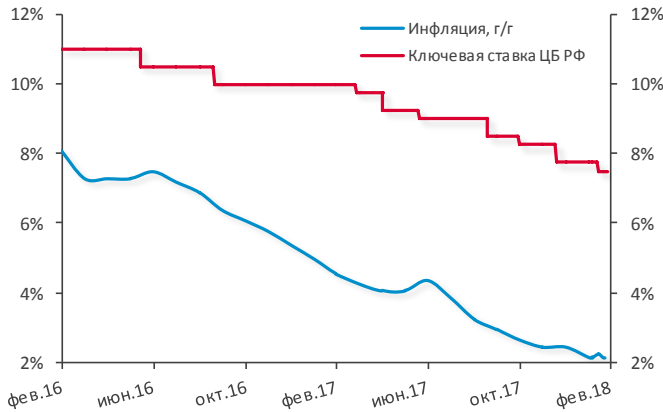
Макроэкономический календарь

- 19 февраля – национальный праздник День Президентв 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

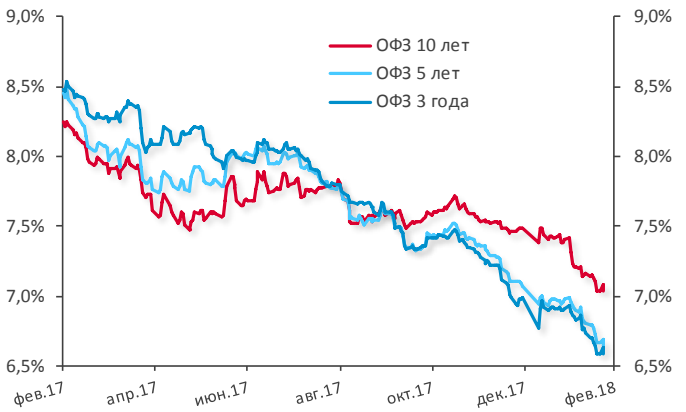
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



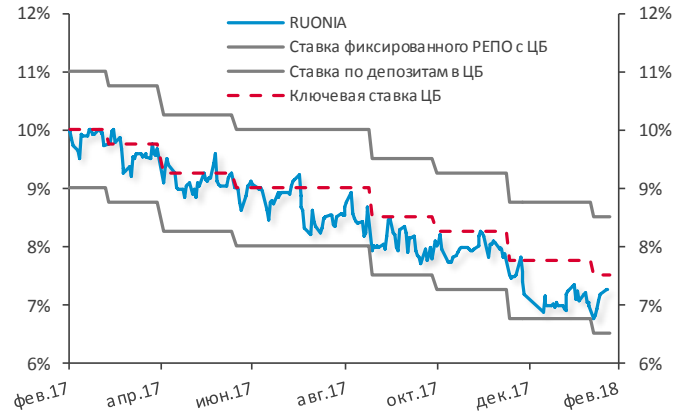
Доходности ОФЗ



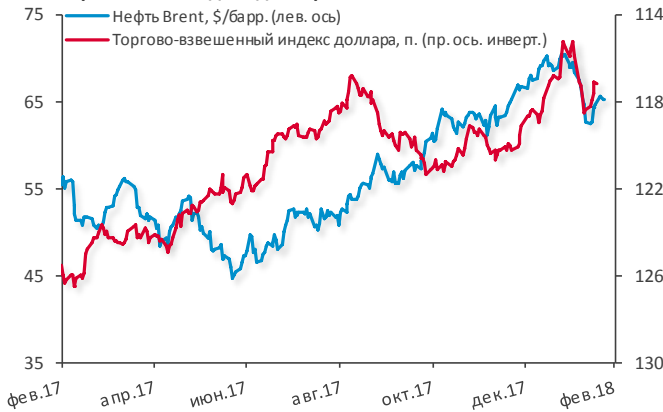
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



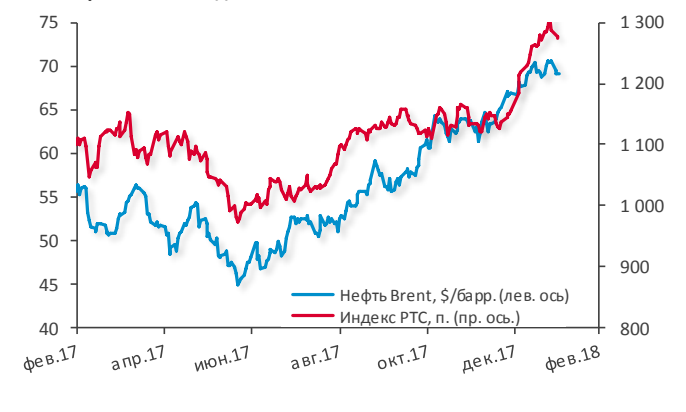
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».