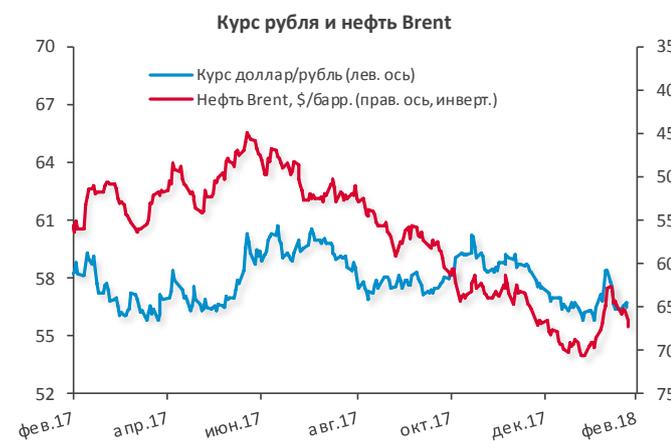


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1301	0,0%	3,0%	12,7%
Индекс S&P500, п.	2747	1,6%	0,6%	2,8%
Brent, \$/барр.	67,3	1,4%	3,8%	0,7%
Urals, \$/барр.	65,2	1,4%	3,5%	-2,0%
Золото, \$/тр.ун.	1329	-0,1%	-1,4%	2,0%
EURUSD	1,2296	-0,3%	-0,9%	2,4%
USDRUB	56,52	0,0%	0,2%	-1,9%
EURRUB	69,63	0,0%	-0,5%	0,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,8% до \$67,3/барр., а российская нефть Urals - на 3,5% до \$65,2/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 56,52 руб., курс евро снизился на 0,5% до 69,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2747 п. Индекс РТС прибавил 3,0%, закрывшись на отметке 1301 п. Индекс ММВБ вырос на 3,6% до 2337 п.
- **В МИРЕ.** Восстановление фондовых рынков после распродаж в начале февраля продолжается. Настроения на глобальных рынках остаются позитивными.
- Ключевым событием недели станет выступление нового председателя Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла перед Конгрессом США с полугодовым отчетом о монетарной политике во вторник. Это будет первым публичным выступлением нового главы Федрезерва, поэтому очень серьезное внимание рынка событию обеспечено по определению. Конечно, Пауэлл находится в довольно сложной ситуации. С одной стороны, экономические тренды заставляют регулятора ужесточать политику (ФРС США прогнозирует три повышения ставки в 2018 г.), с другой – важно обеспечить стабильность на фондовом рынке, который стал главным бенефициаром политики нулевых ставок и непрерывно растет более 9 лет после кризиса 2008 г. Полагаем, что Пауэлл постарается быть максимально нейтральным в своих оценках и высказываниях, чтобы не нарушить хрупкое рыночное равновесие, которое сложилось после февральского обвала.
- Публикация текста выступления нового главы ФРС намечена на 16:30 мск во вторник, само выступление начнется в 18:00 мск того же дня. Выступление Пауэлла во вторник будет дополнено мероприятием в Брукингском институте в Вашингтоне, где экс-глава ФРС США Джанет Йеллен со своим предшественником Беном Бернанке обсудят стоящие перед страной экономические вызовы.
- На неделе в США выйдут январские данные по доходам и расходам населения, заказам на товары длительного пользования, а также статистика по ВВП за четвертый квартал. В понедельник внимание рынка привлечет выступление главы ЕЦБ Драги в европарламенте. Курс EURUSD находится около отметки 1,2330.
- **НЕФТЬ.** Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих прокомментировал возможные планы ОПЕК и его союзников на следующий год. Так как рынок постепенно движется к равновесию, а коммерческие запасы нефти снижаются, следующим шагом нефтедобытчиков станет постепенное сворачивание обязательств по сокращению добычи. По его словам, смягчение ограничений на добычу может произойти в 2019 г., но пока не понятно, когда именно и в каком объеме. В любом случае, картель будет стремиться сохранить баланс на рынке, увеличивая добычу в соответствии с ростом глобального спроса.
- **В РОССИИ.** В пятницу международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) повысило долгосрочный кредитный рейтинг России в иностранной валюте до инвестиционного «BBB-». Таким образом, РФ теперь присвоен рейтинг инвестиционного уровня двумя агентствами из трех (кроме Moody's). Теперь российские бумаги могут быть включены в глобальные индексы (либо их вес будет увеличен), что приведет к притоку средств нерезидентов (по различным оценкам от \$1-3 млрд). Это позитивно скажется на ценах суверенных облигаций и поддержит рубль (через приток капитала по финансовому счету платежного баланса). При этом сам новостной фон является позитивным локальным фактором для рубля. Кстати, агентство Fitch, сохранившее в пятницу рейтинг РФ на уровне «BBB-», понизило суверенный рейтинг Бразилии до уровня «BB-». Ухудшение кредитной оценки других развивающихся стран – дополнительный фактор в пользу позитивного восприятия российского долга со стороны глобальных инвесторов.
- S&P отмечает улучшение макроэкономических показателей России на фоне роста цен на нефть и сохранение финансовой стабильности, несмотря на проблемы у крупных частных банков. Однако основным фактором в пользу пересмотра рейтинга стали не нефтяные цены, а консервативная денежно-кредитная и бюджетная политики. При этом сохраняются структурные проблемы экономики, связанные со старением населения и низкой производительностью труда. В случае ужесточения санкций против России, S&P понизит свою оценку.
- Тем временем на телефонной конференции с журналистами министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что работа над антироссийскими санкциями продолжается. Однако, эти санкции, скорее всего, коснутся только физических лиц.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Февральский налоговый период проходит свои пики. Сегодня состоится уплата НДС, НДС и акцизов, а 28 февраля – налога на прибыль. Позитивный внешний фон, высокий спрос на активы EM, нефть Brent выше \$67/барр., повышение странового рейтинга со стороны агентства S&P, выплата налогов – все эти факторы играют на руку курсу рубля, который утром в понедельник опустился ниже отметки \$56/барр. Ожидать серьезного ослабления курса в краткосрочном периоде не приходится. По нашим оценкам, с учетом действия бюджетного правила курс рубля справедливо оценен относительно текущих цен на нефть. Вероятно, курс USDRUB будет торговаться в диапазоне 55,5-57 руб./долл. на этой неделе.



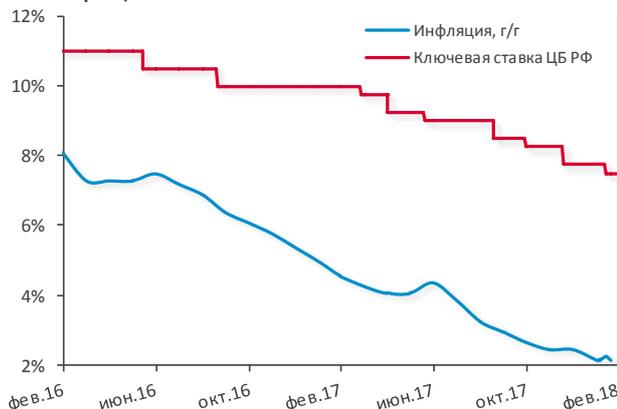
**Макроэкономический календарь**

- 28 февраля 02:50 – розничная торговля и производство в январе, Япония
- 28 февраля 04:00 – индексы PMI в феврале, Китай
- 28 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 28 февраля 16:30 – ВВП 4 квартале, США
- 28 февраля 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 1 марта 04:45 – производственный индекс Caixin PMI в феврале, Китай
- 1 марта 09:00 – производственный индекс Markit PMI в феврале, Россия
- 1 марта 12:00 – производственный индекс Markit PMI в феврале, еврозона
- 1 марта 13:00 – безработица в январе, еврозона
- 1 марта 16:30 – потребительские доходы и расходы в январе, США
- 1 марта 18:00 – производственный индекс ISM в феврале, США
- 2 марта 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

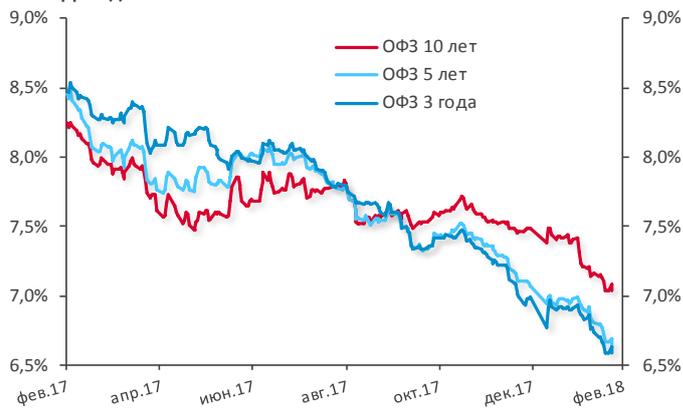
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



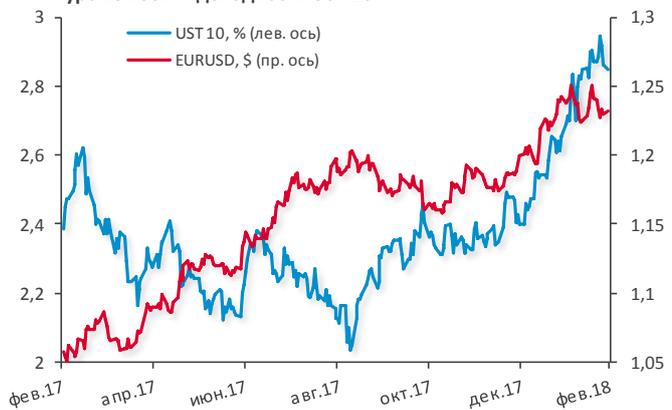
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



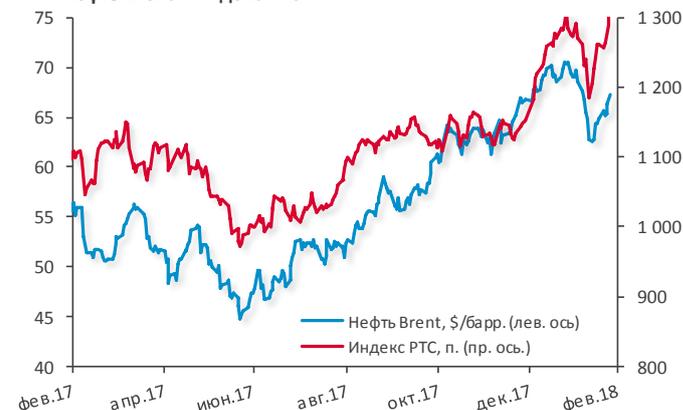
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».