

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.	1325	1,8%	5,2%	14,7%
Индекс S&P500, п.	2780	1,2%	1,7%	4,0%
Brent, \$/барр.	67,5	0,3%	2,8%	0,9%
Urals, \$/барр.	65,5	0,5%	2,8%	-1,5%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,3%	-1,1%	2,3%
EURUSD	1,2317	0,2%	-0,7%	2,6%
USDRUB	55,71	-1,4%	-1,3%	-3,3%
EURRUB	68,57	-1,5%	-2,1%	-1,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$67,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$65,5/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 55,71 руб., курс евро - на 1,5% до 68,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2780 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1325 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,7% до 2353 п.

• **В МИРЕ.** Ключевым событием сегодняшнего дня, да и всей недели станет выступление нового председателя Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла перед Конгрессом США с полугодовым отчетом о монетарной политике. 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. Полагая, 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, само выступление начнется в 18:00 мск.

• **НЕФТЬ.** Исполнительный директор Международного энергетического агентства (МЭА) Фатих Бирол заявил, что к 2019 году США обгонят Россию по объемам добычи нефти, став крупнейшим нефтедобытчиком в мире, и сохранит такой объем производства в течение 4-5 лет. В ноябре прошлого года добыча в США уже превысила объем производства в Саудовской Аравии, которая сдерживает добычу в рамках соглашения с ОПЕК+.

• По прогнозам Минэнерго США объем добычи в стране в 2018 году превысит 11 млн барр./сутки.

• Рост добычи американским сланцевиками остается основным риском для глобального рынка нефти, хотя представители ОПЕК и считают, что рост спроса даже позволит в следующем году смягчить условия сделки. Но если рынок усомнится в стабильности роста спроса и сокращения запасов, это может стать поводом для коррекции нефтяных цен.

• **В РОССИИ.** Вчера на фоне умеренно дорожающей нефти, рубль укрепился на существенные 1,4%, показав динамику лучше других валют развивающихся стран. Индекс МосБиржи обновил исторические максимумы. Позитивная реакция рынка связана с решением рейтингового агентства S&P по суверенному рейтингу России.

• Напомним, рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг России в иностранной валюте до инвестиционного «BBB-». Таким образом, РФ после трех лет в «мусорных» рейтингах формально перешла в разряд инвестиционных, так как рейтинг соответствующего уровня присвоен двумя агентствами из трех (кроме Moody's).

• Тем временем инфляция находится на минимальных уровнях, а ЦБ смягчает денежно-кредитную политику умеренно, поддерживая высокий уровень реальной ставки. Повышение рейтинга и высокие реальные ставки делают российские активы вдвойне интересными для иностранных инвесторов, даже на фоне активов других развивающихся стран. Фактор притока капитала нерезидентов также значим для курса рубля, как цены на нефть и покупки валюты Минфином. В частности, в прошлом году стабильность рубля и снижение его зависимости от нефти в основном были связаны именно с притоком нерезидентов, а не действиями Минфина на валютном рынке.

• Изменить этот тренд, отпугнув иностранных инвесторов, может существенное ужесточение санкционного давления. Ранее опасения введения санкций против суверенного долга оказывали давление на рубль, но сейчас в перспективе только введение санкций против физических лиц. Так, министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что новые антироссийские санкции будут введены в течение 30 дней. Также ожидается, что в марте страны Евросоюза продлят свои санкции еще на полгода. Но это решение не окажет влияния на российский рынок долга и национальную валюту, так как никто не ожидает отмены санкций, а их наличие давно учтено участниками торгов в ценах.

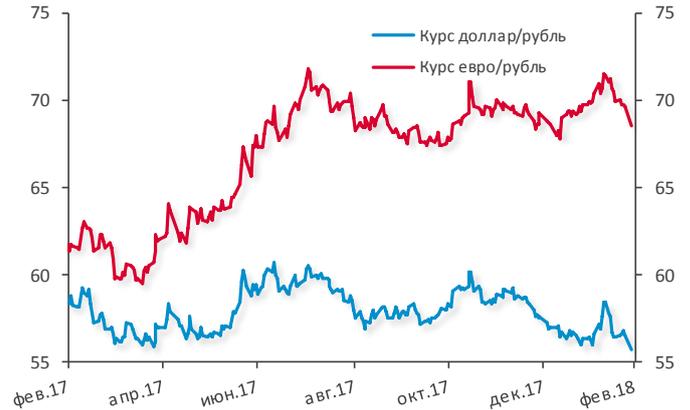
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Позитивный внешний фон, высокий спрос на активы EM, нефть Brent выше \$67/барр., повышение странового рейтинга со стороны агентства S&P, выплата налогов – факторы, играющие на руку курсу рубля, который уверенно торгуется ниже 56 руб./\$. Ожидать серьезного ослабления курса в краткосрочном 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.



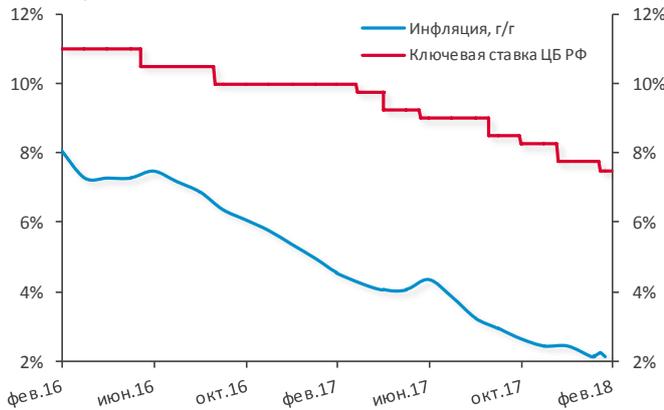
Макроэкономический календарь

- 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

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».