

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.	1311	-1,0%	3,6%	13,5%
Индекс S&P500, п.	2744	-1,3%	1,0%	2,6%
Brent, \$/барр.	66,6	-1,3%	2,1%	-0,4%
Urals, \$/барр.	64,3	-1,8%	1,9%	-3,3%
Золото, \$/тр.ун.	1316	-1,3%	-1,0%	1,0%
EURUSD	1,2233	-0,7%	-0,8%	1,9%
USDRUB	56,28	1,0%	-0,5%	-2,4%
EURRUB	68,85	0,4%	-1,3%	-0,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$66,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$64,3/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 56,28 руб., курс евро - на 0,4% до 68,85 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до 2744 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1311 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,5% до 2342 п.

● **В МИРЕ.** Выступление главы ФРС США Джерома Пауэлла в финансовом комитете Конгресса США с полугодовым отчетом стало центральным событием вторника. Он отметил, что состояние экономики США продолжит улучшаться - это позволит Федрезерву постепенно повышать учетную ставку, а темпы ужесточения будут определяться "балансированием между перегревом экономики и достижением целевого показателя инфляции в 2%". Тональность выступления и его комментарии в целом можно охарактеризовать как "ястребиные". Глава ФРС заявил, что, "несмотря на недавнюю волатильность, финансовые условия остаются стимулирующими", при этом ФРС "продолжит постепенно сокращать монетарное стимулирование", намекая на продолжение повышения процентных ставок. Рынок интерпретировал его слова как намек на возможность повышения ставки более быстрыми темпами. Напомним, ФРС США ожидает трех повышений ставки в этом году. Рыночные ожидания совпадают с официальной позицией, но растет вероятность и четвертого повышения.

● В рамках сессии вопросов и ответов Пауэлл предположил, что сокращение баланса ФРС (с \$4,4 трлн) до "новой нормы" займет около четырех лет. По его оценке, риски для финансовой системы США, связанные с длительным периодом проведения сверхмягкой политики, "умеренны".

● Реакция рынка была достаточно выраженной. Доходности 10-летних гособлигаций США вновь превысили отметку 2,9%, индекс S&P 500 начал активно снижаться (потери по итогам дня составили 1,3%), доллар США активно укреплялся против базовых и высокодоходных валют.

● **НЕФТЬ.** По данным Американского института нефти (API) запасы нефти в США за прошедшую неделю выросли на 933 тыс. барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, опрошенные Bloomberg аналитики ожидают роста запасов на 3 млн барр. Нефть Brent по итогам дня потеряла 1,3%, а сегодня утром теряет еще 0,1%, торгуясь на уровне 66,5 \$/барр.

● При этом если Минэнерго США подтвердит оценку API и рост запасов будет умеренным, это может быть позитивно воспринято рынком.

● Также позитивной новостью для рынка может стать отказ Ирака от планов по наращиванию добычи до 5 млн барр./сутки в этом году и смещение этих целей на следующий год. В январе Ирак нарастил добычу сильнее других стран ОПЕК (на 30,2 тыс. барр./сутки до 4,435 млн барр./сутки при квоте в 4,351 млн барр./сутки).

● **В РОССИИ.** Суточный экспорт газа «Газпромом» в дальнее зарубежье продолжает бить рекорды и 26 февраля достиг 666,8 млн м<sup>3</sup>. Главная причина такой динамики – погодные условия в Европе (аномальные холода наблюдаются в Италии и Франции). В прошлом году Газпром уже нарастил экспорт газа в дальнее зарубежье на 8,4% г/г и планирует сохранить объемы в этом году. Но погода в данном случае играет на руку российскому экспортеру.

● Увеличение экспорта позитивно сказывается на платежном балансе, расширяя профицит торгового баланса, который и так сезонно высокий в начале года. Это в свою очередь окажет локальную поддержку рублю и скажется на индексе промышленного производства.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера рубль резко отреагировал на рост доллара на глобальном рынке, потеряв 1% и опередив другие валюты развивающихся стран, в частности бразильский реал, мексиканское песо и турецкую лиру. Сегодня утром курс доллара США к рублю продолжает расти, на фоне снижающихся цен на нефть и продолжающегося укрепления доллара к основным мировым валютам. Сегодня влияние на валютный рынок может оказать публикация данных по ВВП США и изменению запасов нефти.

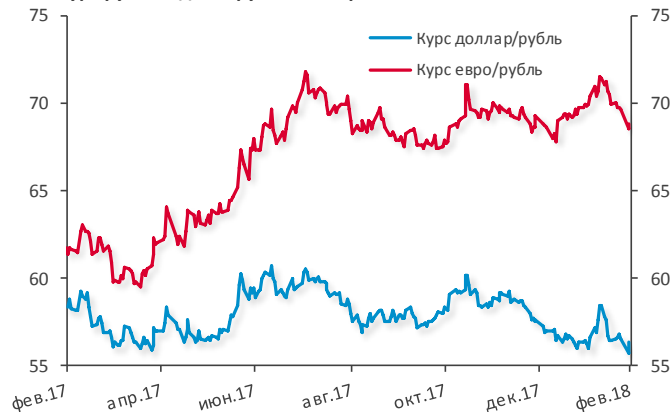
● По нашим оценкам, с учетом действия бюджетного правила курс рубля справедливо оценен относительно текущих цен на нефть.



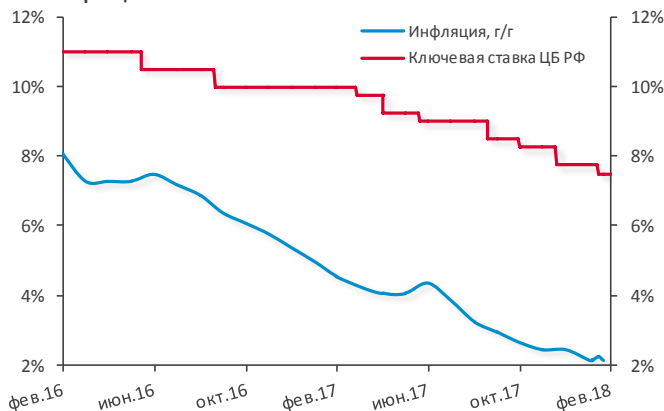
**Макроэкономический календарь**

- 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

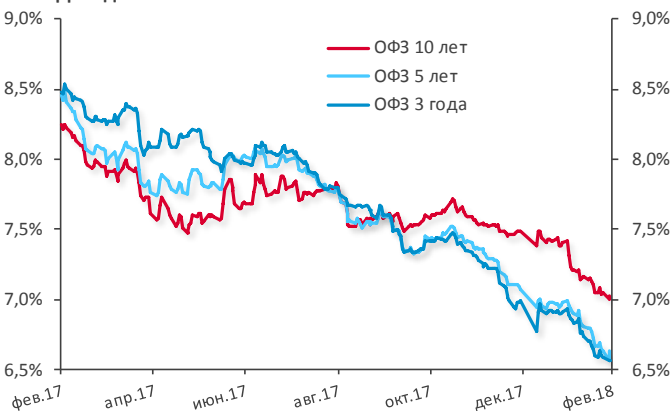
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



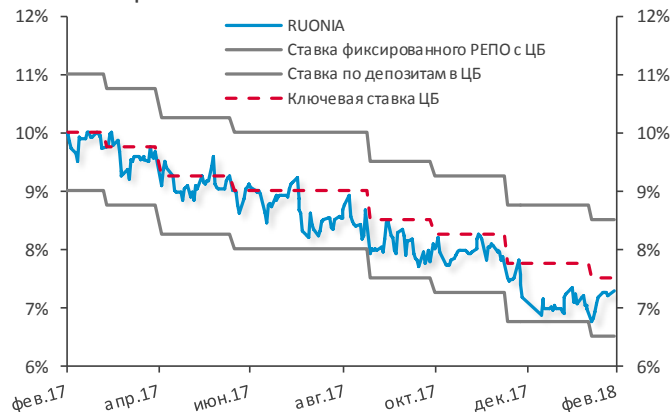
**Доходности ОФЗ**



**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](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».