

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

Основные макропоказатели	Март 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-2,8%	2,5-2,8%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25-7,5%	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.	1285	-1,9%	-0,4%	11,4%
Индекс S&P500, п.	2714	-1,1%	0,5%	1,5%
Brent, \$/барр.	65,8	-1,3%	0,6%	-1,6%
Urals, \$/барр.	62,6	-2,7%	-0,9%	-5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1319	0,3%	-0,8%	1,3%
EURUSD	1,2194	-0,3%	-0,7%	1,6%
USDRUB	56,33	0,1%	-0,8%	-2,3%
EURRUB	68,76	-0,1%	-1,4%	-0,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$65,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$62,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 56,33 руб., курс евро снизился на 0,1% до 68,76 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,1% до 2714 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 1285 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,9% до 2297 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США продолжает умеренно расти к корзине ключевых валют, курс EURUSD снижается, торгуясь ниже \$1,2200, а американский рынок акций (S&P 500) терял вчера более 1% в ожидании очередного выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла и публикации блока макроэкономических данных по США. Так, если Пауэлл сохранит «ястребиную» риторику в ходе сегодняшнего выступления в банковском комитете Сената, доллар США может получить дополнительный импульс к росту. Напомним, комментарии нового главы Федерезерва в рамках выступления в Конгрессе во вторник оказали значительную поддержку американской национальной валюте – Пауэлл подтвердил намерения постепенно повышать процентную ставку и не исключил четыре повышения в 2018 г. Кроме того, на доллар США сегодня могут существенно повлиять январские данные по личным доходам и расходам, индекс личных потребительских расходов (PCE) и оценка расходов на строительство в США. Инвесторы также сфокусируются на индексе экономических условий PMI от ISM в производственной сфере в США за февраль. Вместе с тем, выйдет оценка безработицы в январе в еврозоне, а также производственный PMI от Markit за февраль.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера теряла 3,5%, опускаясь в моменте до \$64,5/барр., после публикации еженедельных данных от Минэнерго США (EIA), согласно которым запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 23 февраля, выросли на 3 млн барр., а запасы бензина – на 2,5 млн барр. Кроме того, добыча США в очередной раз обновила исторический максимум, увеличившись на 13 тыс. барр./сутки и достигнув 10,3 млн барр./сутки. При этом экспорт снизился на 599 тыс. барр./сутки до 1,5 млн барр./сутки. Сегодня утром нефть Brent умеренно растет, торгуется в районе \$65/барр.

● **В РОССИИ.** Российский рубль умеренно снижается к доллару США, торгуясь в районе 56,5 руб./\$. На сегодня запланировано выступление президента России Владимира Путина перед Федеральным собранием РФ. Ежегодный доклад президента включает обзор положения в стране, основных направлений внутренней и внешней политики и прочее. Ожидается, что Путин также озвучит план экономических реформ, а рамках которого расскажет о бюджетном маневре, который предполагает увеличение расходов на инфраструктуру, здравоохранение и образование. Вероятна выраженная реакция рынка.

● Индекс Markit PMI обрабатывающих секторов в феврале неожиданно снизился до 50,2 п. (значение больше 50 п. говорит о росте деловой активности, меньше – о её снижении), что хоть и предполагает сохранение умеренного роста активности в этой области, все же выглядит достаточно негативно на фоне последних месяцев, когда производственный Markit PMI составлял 51-52 п.

● Такая динамика обусловлена снижением спроса, вызвавшим медленное расширение новых заказов у производителей. На этом фоне подындекс отпускных цен снизился до минимального за последние 11 месяцев уровня.

● По оценке Росстата, инфляция на прошедшей неделе была близкой к нулю. В годовом выражении инфляция остается на уровне 2,2-2,3%. Структура роста цен на продовольственные товары остается позитивной – плодовоовощная продукция умеренно дорожает в соответствии с сезонностью (+0,9% за прошедшую неделю), при этом многие продовольственные товары дешевеют, в частности, такие важные товары как курица и свинина.

● Следующее заседание Банка России по монетарной политике состоится 23 марта. Итоговое заседание квартала является опорным, что повышает вероятность принятия решений по ключевой ставке. Инфляция остается на исторических минимумах и пока не показывает признаков ускорения, а внешняя конъюнктура остается умеренно позитивной (Brent удерживается вблизи \$65/барр., а интерес к российским активам со стороны нерезидентов сохраняется), поэтому мы ожидаем снижения ключевой ставки по меньшей мере на 25 б.п.

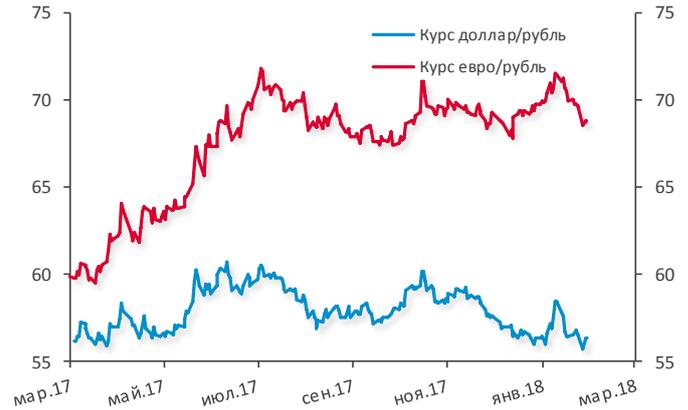
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль слабеет вместе с другими валютами развивающихся стран из-за роста доллара на глобальном рынке. Но сегодня утром нефть Brent перешла к росту, после существенной коррекции вчера вечером. По нашим оценкам, с учетом действия бюджетного правила курс рубля справедливо оценен относительно текущих цен на нефть. Мы не ожидаем существенного роста курса с текущих уровней в краткосрочной перспективе.



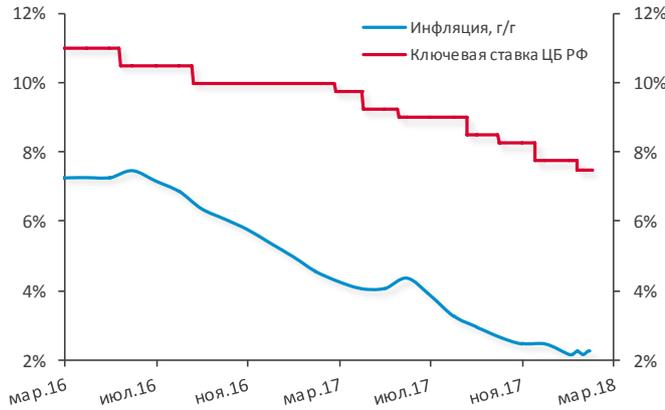
Макроэкономический календарь

- 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

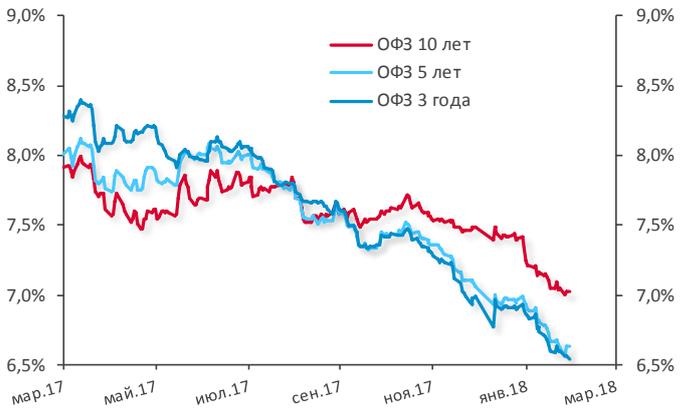
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



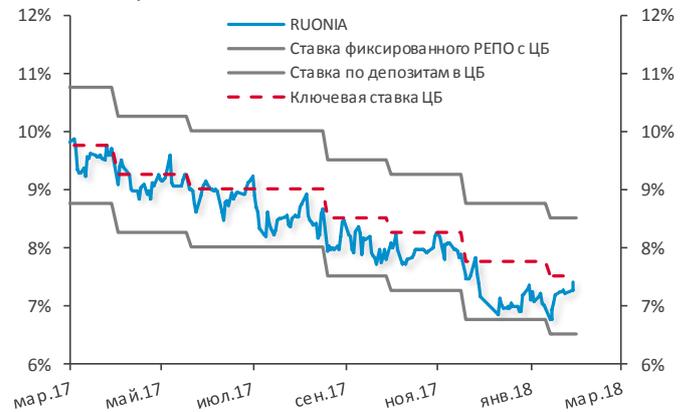
Доходности ОФЗ



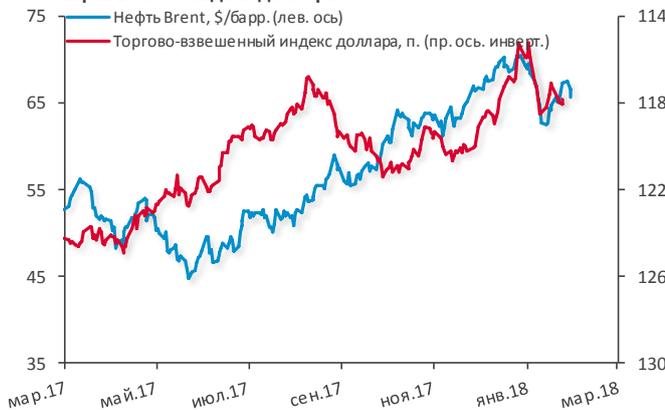
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



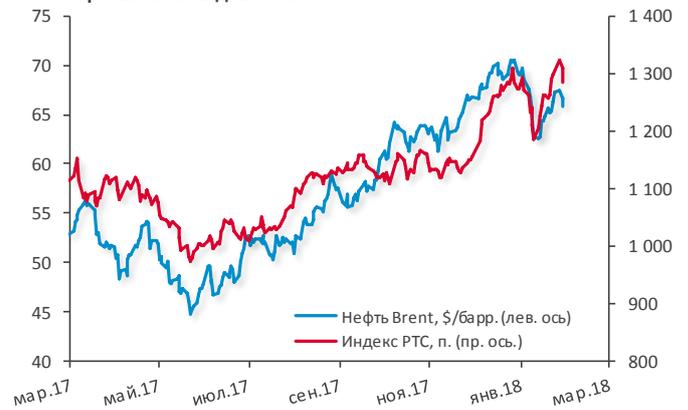
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».