

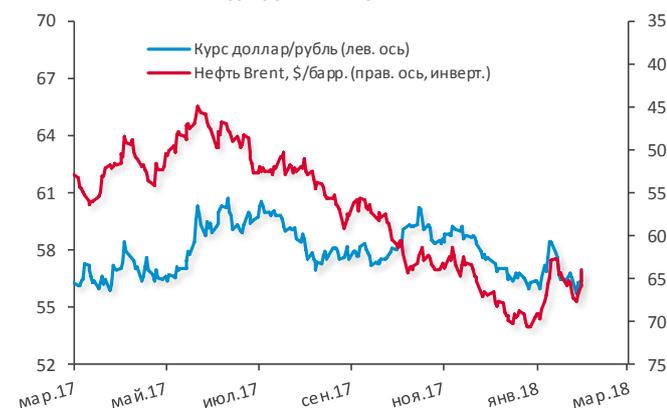
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1274	-0,9%	-2,1%	10,4%
Индекс S&P500, п.	2678	-1,3%	-1,0%	0,2%
Brent, \$/барр.	63,8	-3,0%	-3,9%	-4,5%
Urals, \$/барр.	62,5	-0,1%	-2,8%	-6,0%
Золото, \$/тр.ун.	1310	-0,7%	-1,5%	0,5%
EURUSD	1,2267	0,6%	-0,5%	2,2%
USDRUB	56,82	0,9%	0,5%	-1,4%
EURRUB	69,67	1,3%	0,1%	0,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,0% до \$63,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$62,5/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 56,82 руб., курс евро - на 1,3% до 69,67 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до 2678 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1274 п. Индекс Мосбиржи не изменился - 2298 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США терял вчера в моменте 0,6% к корзине ключевых валют, курс EURUSD поднимался выше \$1,2270, доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались ниже 2,80%, а американский рынок акций (S&P 500) терял 1,4% после заявления президента США Дональда Трампа о намерении подписать указ о введении пошлин на ввоз в США стали и алюминия уже на следующей неделе. Решение было продиктовано намерением защитить американских металлургов от «несправедливых правил торговли и неправильной политики в отношениях со всем миром». Трамп намерен применить наиболее жесткий вариант ограничений из предложенных Минторговли США: на импорт стали будет налагаться 25% тариф, на импорт алюминия – 10%. Ограничения могут негативно сказаться на крупнейших мировых поставщиках металлов, одним из которых является Россия, доля которой в американском импорте стали составляет около 9%, алюминия – 6%. При этом на Китай, который занимает лидирующие позиции в мире по производству стали и алюминия, приходится почти 54% поставок алюминия в США, и введение тарифов может оказать негативное влияние на экономику страны. Поэтому в случае утверждения пошлин Китай может ввести ответные ограничения на ввоз соевых бобов. Таким образом, заявление Трампа быть воспринято как формальное начало «торговой войны».

● Тем временем, выступление главы ФРС Джерома Пауэлла перед Конгрессом США не спровоцировало выраженной реакции рынка, даже несмотря на заявления о том, что он не видит признаков перегрева экономики страны и очередное подтверждение намерения Федрезерва постепенно ужесточать монетарную политику. Вместе с тем, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли (голосуящий член ФОМС, приверженец мягкой ДКП ФРС США) уточнил, что «постепенное ужесточение» также может предполагать четыре повышения процентной ставки Федрезерва. Дадли добавил, что введение пошлин на металлы окажет дополнительное инфляционное давление. В текущий момент вероятность повышения ставки на 25 б.п. на мартовском заседании, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 88%. На 2018 г. рынок закладывает три повышения процентной ставки ФРС США.

● Опубликованный вчера блок макроэкономической статистики по США за январь также не оказал значительного влияния на рынок – данные в целом соответствовали ожиданиям: потребительские расходы выросли на 0,2% м/м, базовый индекс личных потребительских расходов (core PCE) составил 1,5% г/г. Публикация макроданных по еврозоне также не вызвала выраженной реакции рынка – безработица в январе снизилась до 8,6% с 8,7% месяцем ранее (в соответствии с ожиданиями).

● **В РОССИИ.** Инфляционные ожидания населения продолжают снижаться вслед за фактической инфляцией, которая находится на историческом минимуме. Так, прямая оценка инфляционных ожиданий населения на год вперед снизилась с 8,9% до 8,4%. При этом ЦБ все же ориентируется на оценку инфляционных ожиданий, рассчитанную на основе ответов на «качественные» вопросы, которая зависит от текущего уровня индекса роста цен. Оцененные таким образом инфляционные ожидания немного выросли – с 2,1% до 2,2%.

● Оценка материального положения улучшается, что сказывается на потребительских настроениях – четвертый месяц подряд растет доля людей, считающих текущий момент подходящим для крупных покупок. Изменение настроений находит свое отражение и в статистике – растут продажи непродовольственных товаров и, в частности, автомобилей.

● Пока прямая оценка инфляционных ожиданий населения остается завышенной, но ее положительная динамика позволяет Центральному Банку продолжить цикл смягчения денежно-кредитной политики, снизив ключевую ставку на заседании в марте.

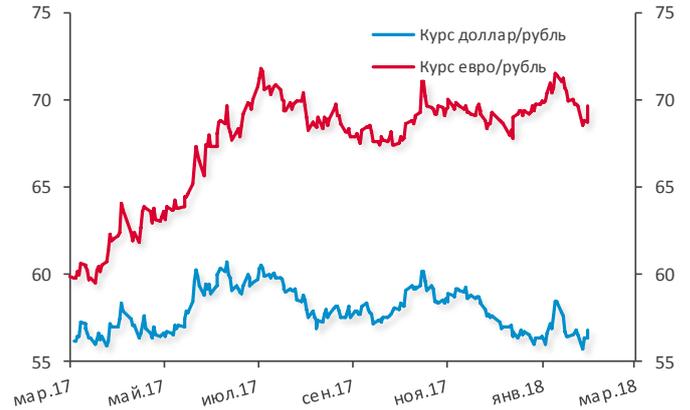
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашим оценкам, с учетом действия бюджетного правила курс рубля справедливо оценен относительно текущих цен на нефть. Мы не ожидаем существенного роста курса с текущих уровней в краткосрочной перспективе.



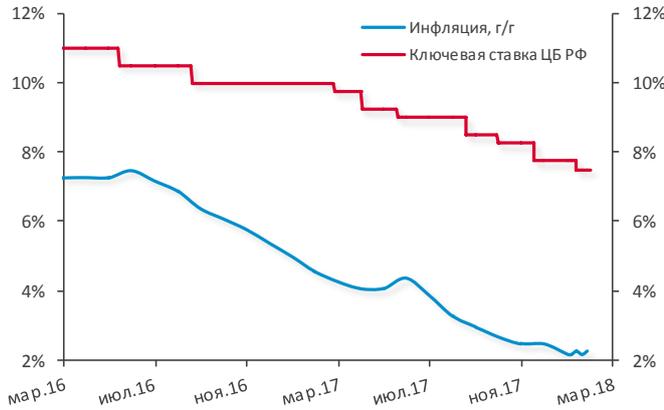
Макроэкономический календарь

- 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

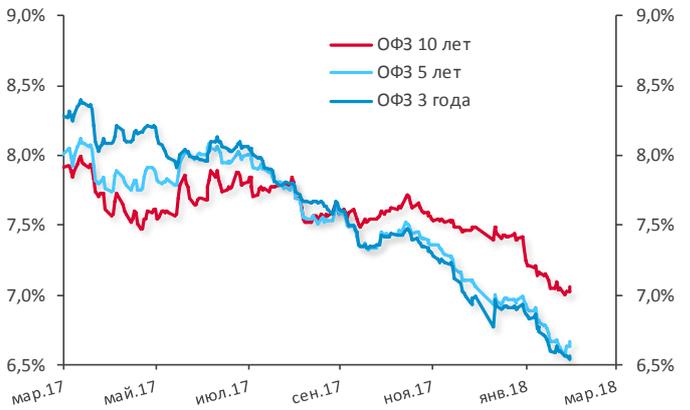
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



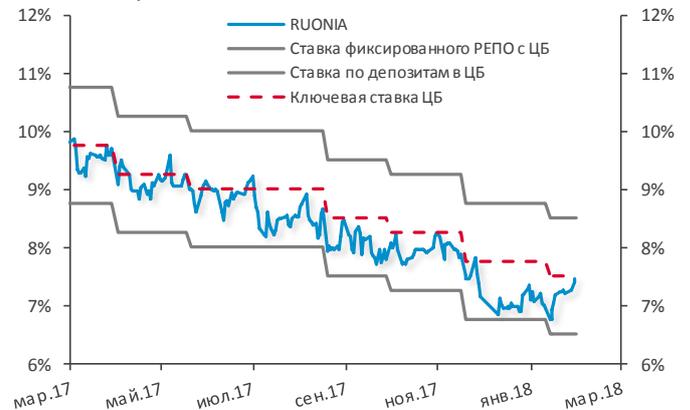
Доходности ОФЗ



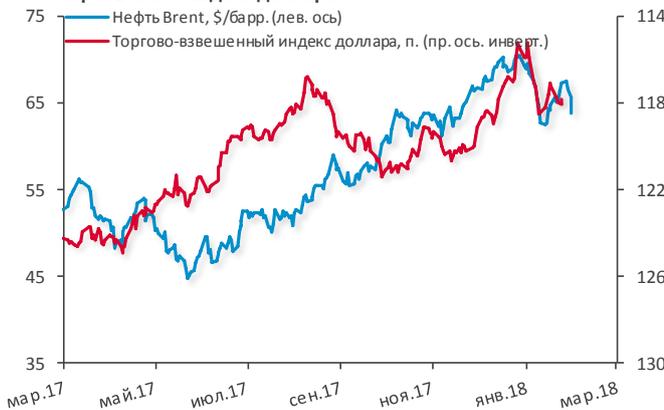
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



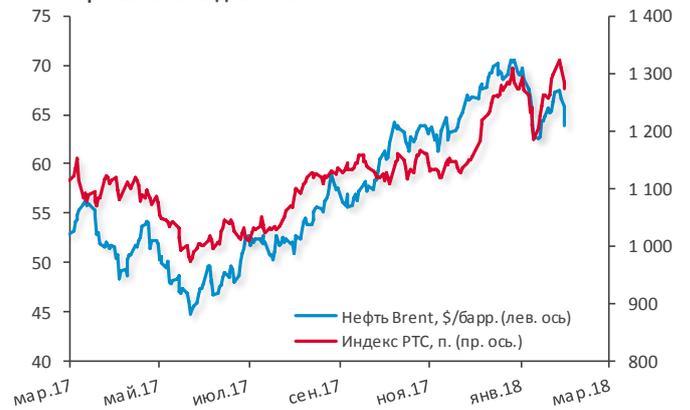
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».