

**Индикативные ставки по депозитам**

Банка "Санкт-Петербург"

Срок	RUB
квартал	6,75%
полгода	7,00%
9 месяцев	7,12%
год	7,25%

**Индикативные котировки форвардных контрактов**

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	56,57	69,96	1,2366
1 мес	56,73	70,24	1,2382
3 мес	57,11	72,11	1,2627
1 год	58,57	74,51	1,2722

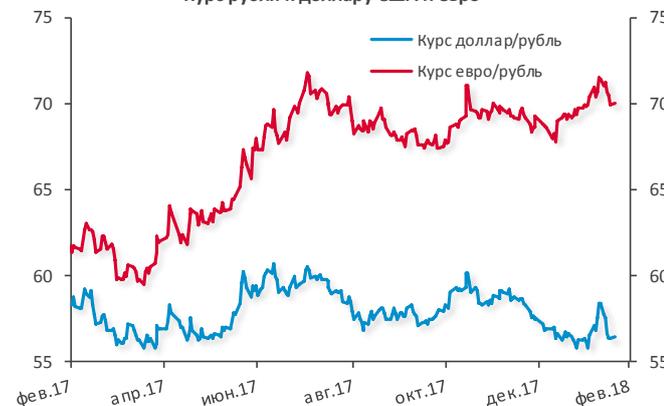
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Февраль 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3,2-3,8%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,5%	7,25-7,5%	7,25-7,5%

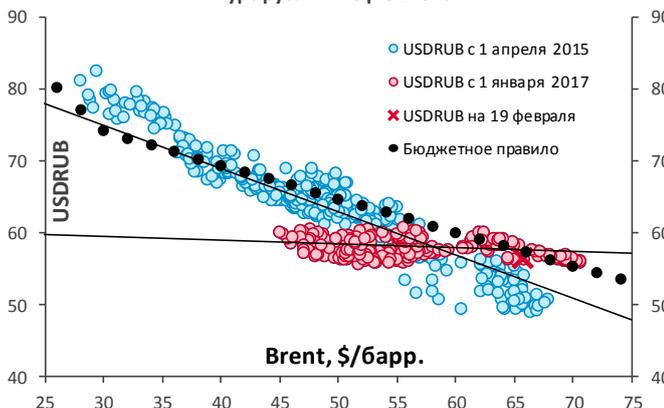
**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1259	-0,3%	4,4%	9,1%
Индекс S&P500, п.	2732	0,0%	2,9%	2,2%
Brent, \$/барр.	65,7	1,3%	4,9%	-1,8%
Urals, \$/барр.	63,7	1,2%	4,3%	-4,2%
Золото, \$/тр.ун.	1347	0,0%	1,7%	3,4%
EURUSD	1,2408	0,0%	0,9%	3,4%
USDRUB	56,46	0,1%	-2,4%	-2,0%
EURRUB	70,06	0,2%	-1,4%	1,2%

**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$65,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$63,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 56,46 руб., курс евро - на 0,2% до 70,06 руб. Индекс S&P500 не торговался - 2732 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1259 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2255 п.

• **В МИРЕ.** Вчера американские рынки были закрыты ввиду празднования Дня президентов в США, а рынки Гонконга и материкового Китая не работали в связи с празднованием Нового года по лунному календарю – активность на мировых финансовых рынках была ограниченной (с сегодняшнего дня биржи Гонконга и США работают в прежнем режиме). Доллар США умеренно рос к корзине ключевых валют, однако продолжает торговаться вблизи трехлетних минимумов, курс EURUSD снижался, опускаясь в моменте ниже \$1,2370, доходности американских казначейских 10-летних облигаций вновь взлетели выше 2,90% годовых.

• Дальнейшую динамику рынка, вероятно, определит протокол ФРС США («минутки» FOMC), который будет опубликован в среду, 21 февраля, в 22:00 мск. В рамках январского заседания FOMC американский регулятор сообщил о проведении «дальнейшей постепенной корректировки» процентных ставок (ранее использовалась формулировка «постепенная корректировка»), что может свидетельствовать о пересмотре плана повышения ставок (в текущий момент на 2018 г. запланировано три повышения). Вместе с тем, ФРС мог иметь в виду повышение прогноза по нейтральной ставке (равновесный теоретический уровень ставки, который не ускоряет и не замедляет экономический рост страны).

• Таким образом, в случае, если риторика будет скорректирована, доллар США отреагирует укреплением. При этом, если Физрезерв все же воздержится от дополнительных сигналов относительно более быстрого ужесточения и выберет осторожный подход, американская национальная валюта может опуститься ниже трехлетних минимумов.

• Мартовское повышение процентной ставки ФРС США полностью заложено в рынке (вероятность повышения, рассчитанная через фьючерсы на fed funds близка к 100%).

• **В РОССИИ.** Департамент исследования и прогнозирования Центрального Банка России опубликовал обзор «О чем говорят тренды», в котором дается подробная оценка и анализ текущей экономической ситуации в России и мире. Как всегда львиная доля отчета была посвящена инфляции. В очередной раз констатируется, что инфляция и большинство производных показателей находятся ниже целевого уровня. При этом ДИП ЦБ объясняет динамику инфляции динамикой цен на плодовоовощную продукцию, в частности продолжившееся снижение годовых темпов роста цен в январе связано с нетипичным для этого месяца снижением цен на огурцы и помидоры. На показатель инфляции через цены на плодовоовощную продукцию оказывает влияние активное строительство теплиц в России, что увеличит предложение местной продукции в зимний период и сгладит внутригодовую сезонность.

• При этом ДИП констатирует рост очищенного от сезонности месячного темпа роста цен на непродовольственные товары в последние два месяца. Сейчас, по оценкам ЦБ, этот показатель соответствует уровню 4% в годовом выражении, что говорит о росте инфляционного давления в непродовольственном сегменте. В целом, инфляционное давление пока остается ниже уровня 4%, хотя модифицированные показатели базовой инфляции продолжают расти.

• Вчера Росстат опубликовал макроэкономические данные за январь. Наиболее неожиданным стали данные по реальным располагаемым доходам населения, которые впервые с начала прошлого года не снизились в годовом выражении. Но во многом это связано с нововведением ведомства – из расчетов исключили одновременную выплату пенсионерам в январе 2017 г. При этом продолжается существенный рост реальных заработных плат, которые прибавили 6,2% в годовом выражении, а показатели за декабрь были пересмотрены вверх до тех же 6,2%. При этом оборот розничной торговли продолжает расти (+2,8% г/г).

• Основные инфляционные риски остаются в сфере потребительских настроений. Реальные розничные продажи и реальные заработные платы растут, как и объемы кредитования физических лиц. С учетом этого мы ожидаем плавного (без резких движений) снижения ключевой ставки Банка России до равновесного уровня 6-7%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Объем торгов на российском рынке на этой неделе будет низким из-за выходных в США и РФ. На этом фоне мы не ожидаем существенных движений в рубле – курс, вероятно, будет оставаться в коридоре 56-57,5 руб./\$.



Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB\\_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

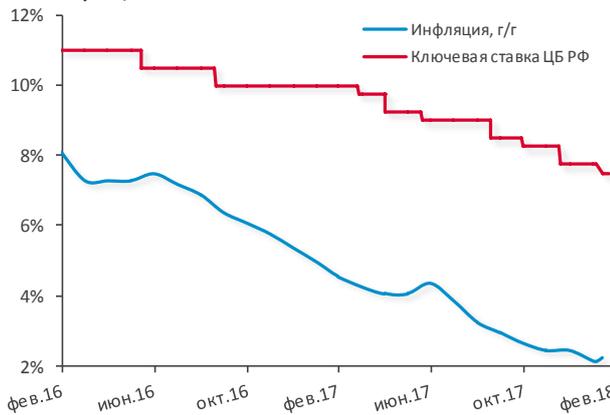
**Макроэкономический календарь**

- 19 февраля – национальный праздник День Президентов США, США
- 19 февраля – заседание Еврогруппы, еврозона
- 19 февраля 16:00 – блок макроэкономических данных, Россия
- 20 февраля – встреча министров финансов ЕС, еврозоны
- 21 февраля 18:00 – продажи на вторичном рынке жилья в январе, США
- 21 февраля 22:00 – протоколы январского заседания ФРС США, США
- 22 февраля 15:30 – протоколы январского заседания ЕЦБ, еврозона
- 22 февраля 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе от EIA, США
- 23 февраля – пересмотр суверенного рейтинга РФ S&P и Fitch
- 23 февраля 13:00 – финальная оценка инфляции в январе, еврозоны
- 23 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

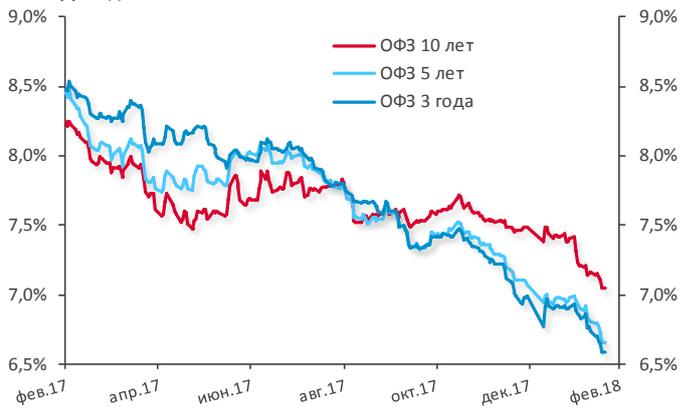
**Курс рубля к доллару США и евро**



**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».