

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	57,67	71,39	1,2380
1 мес	57,82	71,67	1,2395
3 мес	58,22	72,11	1,2386
1 год	59,78	76,11	1,2731

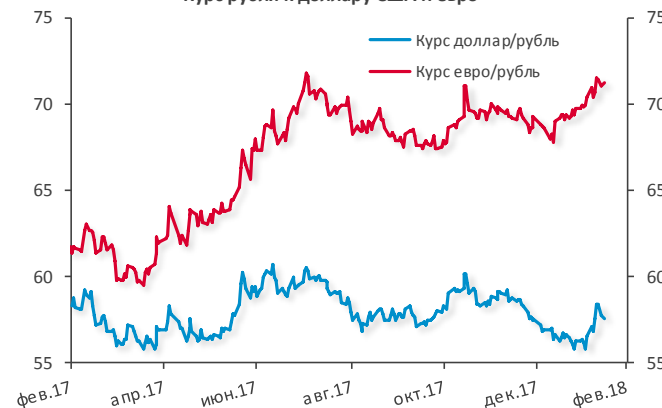
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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%

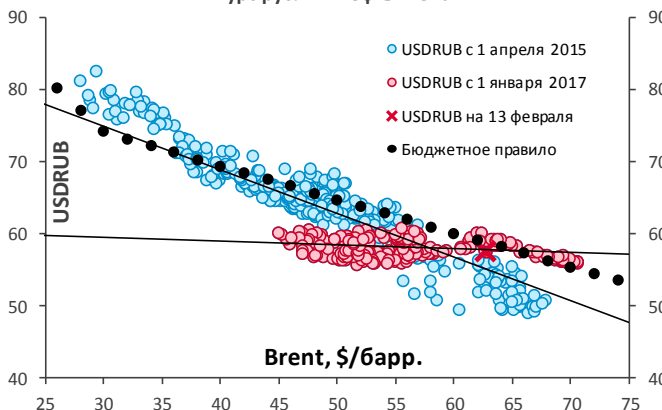
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1227	1,7%	-0,5%	6,3%
Индекс S&P500, п.	2663	0,3%	-1,2%	-0,4%
Brent, \$/барр.	62,7	0,2%	-6,2%	-6,2%
Urals, \$/барр.	60,8	-0,4%	-7,3%	-8,5%
Золото, \$/тр.ун.	1327	0,2%	0,0%	1,9%
EURUSD	1,2352	0,5%	-0,2%	2,9%
USDRUB	57,63	-0,3%	1,4%	0,0%
EURRUB	71,23	0,2%	1,2%	2,9%

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 0,2% до \$62,7/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,4% до \$60,8/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,63 руб., курс евро вырос на 0,2% до 71,23 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2663 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1227 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,4% до 2251 п.

• **В МИРЕ.** Доллар США во вторник снизился против основных базовых и высокодоходных валют. В среду утром падение индекса доллара продолжается. Курс EURUSD растет, преодолевая отметку \$1,2390, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются (около 2,82% годовых) перед публикацией январских данных по инфляции в США - центральное событие дня, а может и всей недели. Статистика будет опубликована в 16:30 мск. Рынок ожидает сильных данных по CPI на фоне роста зарплат в январе на внушительные 2,9% г/г (из отчета по рынку труда). Сильные данные по рынку труда усилили ожидания рынка в отношении более быстрых темпов повышения процентной ставки ФРС США в 2018 году, что послужило основной причиной недавней волны распродаж на фондовых рынках на прошлой неделе.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вечера снижалась в моменте на 1,7%, достигая \$61,76/барр. после публикации ежемесячного отчета по рынку нефти от Международного энергетического агентства (IEA). Однако уже к вечеру котировки отыграли потери, в среду утром цена нефти сорта Brent консолидировалась в районе \$62,8/барр.

• В своем февральском отчете МЭА повысило прогноз по глобальному спросу на нефть на 2018 г. на фоне более сильного роста мировой экономики: +100 тыс. барр./сутки (относительно январского прогноза) до 99,2 млн барр./сутки. Так, рост спроса в текущем году составит +1,4 млн барр./сутки. Вместе с тем, рост добычи в странах, за пределами ОПЕК, составит +1,8 млн барр./сутки (производство достигнет 59,9 млн барр./сутки). При этом существенную часть увеличения производства обеспечит США. Агентство предупреждает, что из-за значительного роста сланцевой добычи США может обогнать крупнейших мировых производителей нефти – Россию и Саудовскую Аравию – и уже к концу этого года добывать 11 млн барр./сутки. Таким образом, чтобы обеспечить баланс спроса и предложения на мировом рынке нефти ОПЕК должен производить в 2018 г. в среднем 32,3 млн барр./сутки, что ниже квоты картеля в 32,5 млн барр./сутки.

• Также, по оценкам IEA, коммерческие запасы нефти стран ОЭСР стремительно снижаются и сейчас превышают средний за 5 лет уровень лишь на 52 млн барр. (годом ранее излишек запасов составлял 264 млн барр.).

• Объем добычи ОПЕК в январе, по подсчетам МЭА, остался на декабрьском уровне и составил 32,16 млн барр./сутки, что соответствует 137% уровню выполнения соглашения. При этом страны, не входящие в картель, показали меньшую приверженность сделке, выполнив ее лишь на 85%.

• Тем временем, в своем отчете о продуктивности бурения Минэнерго США (EIA) прогнозирует рост добычи сланцевой нефти в США в марте в сравнении с февралем на 110 тыс. барр./сутки (до 6,76 млн барр./сутки). Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 75 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в январе на 121 единицу. Это неблагоприятный фактор для рынка нефти, так как в условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу.

• Таким образом, после существенного роста нефтяных котировок в начале года (с \$67 до \$71/барр., +6%), цены на нефть перешли к снижению (с \$71 до \$62/барр., -11%). Кроме того, отопительный сезон приближается к завершению, что будет оказывать дополнительное давление на котировки.

• Согласно еженедельному отчету от Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 9 февраля, выросли на 3,95 млн барр., а запасы бензина – на 4,6 млн барр. Сегодня будет опубликована официальная статистика от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает увеличение запасов сырой нефти на 3,1 млн барр.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Иностранцы по-прежнему позитивно смотрят на российские высокодоходные активы. По нашей модели (см. график) рубль сейчас справедливо оценен с учетом нефтяных цен и покупок валюты Минфином. Как мы и предполагали, ситуация на внешних рынках в начале недели немного успокоилась. Ожидаем, что в перспективе недели курс рубля найдет равновесие в области 57,5-59 руб./долл.



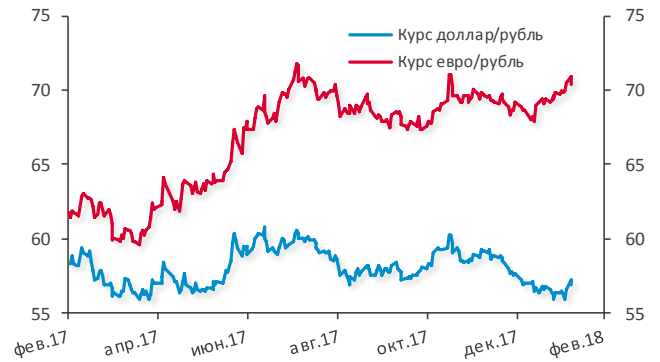
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 u FinMarkets@bspb.ru

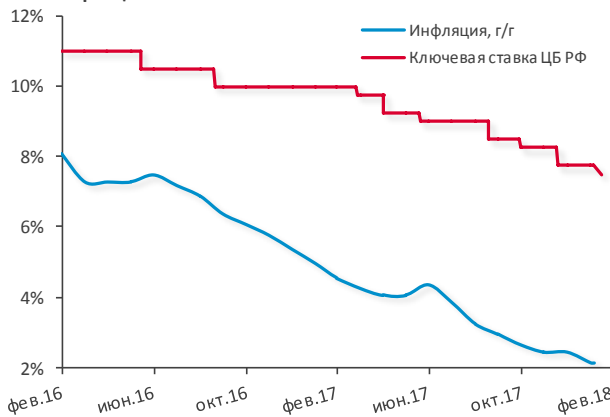
Макроэкономический календарь

- 12 февраля 15:00 – ежемесячный обзор нефтяного рынка от ОПЕК
- 13 февраля 12:00 – ежемесячный отчет о нефти от МЭА
- 14 февраля 13:00 – ВВП в 4 квартале, еврозона
- 14 февраля 16:30 – инфляция в США в январе, США
- 14 февраля 16:30 – розничные продажи в США в январе, США
- 14 февраля 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе от EIA, США
- 15 – 16 февраля – промпроизводство в России в январе, Россия
- 15 – 21 февраля – Новый год по лунному календарю в КНР, Китай
- 15 февраля 17:15 – промпроизводство в США в январе, США
- 16 февраля 16:30 – отчет по строительству в США, США
- 16 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

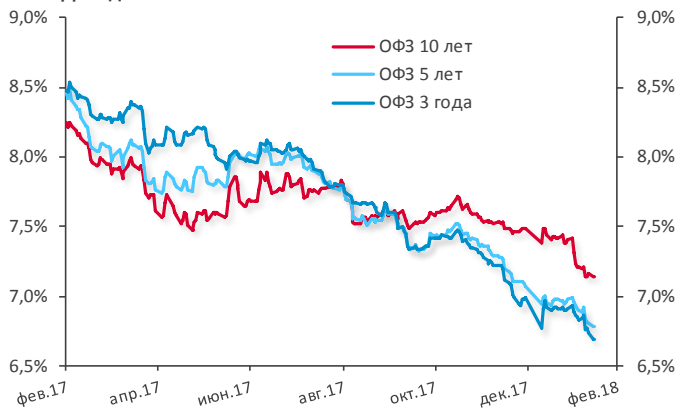
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



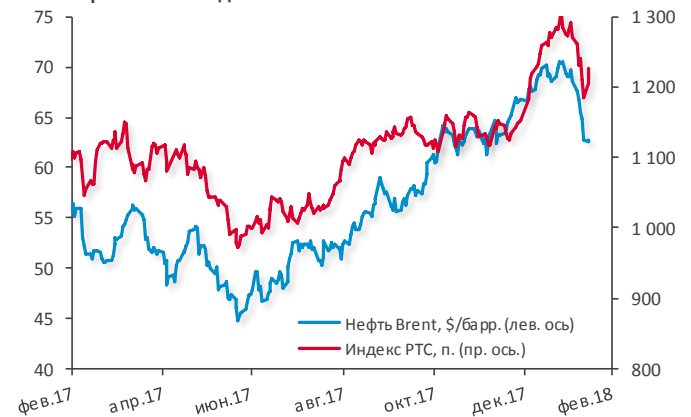
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».