

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

Основные макропоказатели	Январь 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	5,4%	5-5,4%	4,8-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	9,5-10%	9,5-10%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1173	-0,7%	1,8%	1,8%
Индекс S&P500, п.	2277	0,4%	1,7%	1,7%
Brent, \$/барр.	57,1	0,4%	0,5%	0,5%
Urals, \$/барр.	54,8	0,0%	1,4%	1,4%
Золото, \$/тр.ун.	1173	-0,6%	1,8%	1,8%
EURUSD	1,0533	-0,7%	0,1%	0,1%
USDRUB	59,62	0,3%	-2,7%	-2,7%
EURRUB	62,77	-0,3%	-2,7%	-2,7%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$55,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$53,1/барр. Курс доллара снизился на 1,7% до 61,04 руб., курс евро - на 1,6% до 63,80 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2264 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1118 п. Индекс ММВБ снизился на 2,6% до 2173 п.

• **В МИРЕ.** Первая неделя 2017 г. на финансовых рынках запомнилась в первую очередь серьезными колебаниями курса китайского юаня. На фоне продолжающегося оттока капитала и девальвации курса национальной валюты китайский регулятор в первые дни года предпринял ряд решительных шагов, создав дефицит юаней через резкое сокращение кредитования банков. Острая нехватка ликвидности привела в моменте к росту ставок по кредитам overnight в юанях до 45% годовых, а в Гонконге депозитные ставки в юанях (оффшор) взлетали выше 60%. В результате курс юаня за 2 дня укрепился против доллара на 2,3% - максимальный рост курса с 2005 г. Однако ближе к концу недели курс юаня вновь ослаб, хотя видно, что регулятор не хочет «выпускать» курс выше 7 юаней за доллар и будет держаться за этот психологически важный уровень.

• Очевидно, что тема девальвации китайского юаня не будет сходить с первых полос в ближайшие месяцы. И особую роль здесь сыграет будущая политика Д. Трампа, который в рамках предвыборной риторики был решительно настроен ввести торговые барьеры против второй экономики мира. Ближайшее публичное выступление Д. Трампа намечено на 11 января (среда) - важнейшее событие недели, которое серьезно повлияет на расклад сил на финансовых рынках как минимум до инаугурации 45-ого президента США 20 января.

• Второй важнейшей историей начала года стала публикация протокола декабрьского заседания ФРС США и данных по рынку труда США за декабрь. Протокол Федрезерва был выдержан в ястребиной риторике, но все же не оправдал ожиданий участников рынка, которые рассчитывали увидеть более высокую зависимость последующей политики регулятора от обещанных фискальных стимулов Д. Трампа. В результате индекс доллара отступил от многолетних максимумов, а доходности 10-лет. UST снизились до 2,42% (с пиковых значений 2,6%).

• Декабрьский отчет по рынку труда США, опубликованный в прошлую пятницу, косвенно подтвердил необходимость повышения ставки более быстрыми темпами. Рост числа новых рабочих мест составил 156 тыс. (против 180 тыс. по прогнозу), плюс на 19 тыс. вверх были пересмотрены данные за ноябрь и октябрь. Уровень безработицы вырос до 4,7% против 4,6% ранее, но отмечен рост зарплат до 2,9% г/г против 2,5% г/г ранее.

• Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в 2017 г. существенно не изменилась за последние две недели: 70% вероятность повышения в июне, далее 50% - в сентябре и 40% - в декабре. Т.е. в ценах заложено почти три повышения учетной ставки в 2017 г., что в целом совпадает с медианным прогнозом Федрезерва.

• **НЕФТЬ.** На 12-13 января намечена неофициальная встреча основных производителей нефти, входящих в ОПЕК, в ходе которой планируется обсудить план по сокращению объема добычи. А 20-21 января состоится уже официальная встреча комитета ОПЕК по данному вопросу.

• Тем временем Саудовская Аравия уже выполнила свои обязательства по сокращению добычи. The Wall Street Journal сообщила, со ссылкой на собственные источники, что королевство с конца октября снизило добычу на 0,49 мб/с до 10,06 мб/с (-4,6%). Напомним, что в рамках декабрьского соглашения страны ОПЕК должны сократить добычу на 1,2 мб/с. По сообщению министерства нефти Ирака, второй по величине нефтедобытчик картеля уже приступил к сокращению добычи. Ирак должен сократить добычу на 0,21 мб/с (-4,5%) до 4,35 мб/с.

• Половина согласованного не входящими в ОПЕК странами снижения добычи приходится на Россию. По словам А. Новака, к марту РФ снизит добычу на 0,2 мб/с и только к концу апреля выйдет на запланированные 0,3 мб/с. По итогам 2016 года в России было добыто 547,5 млн т. нефти и газового конденсата (на 2,5% больше, чем годом ранее). Это рекордный показатель с момента распада СССР.

• **В РОССИИ.** По предварительной оценке Росстата, основанной на еженедельных данных, инфляция по итогам 2016 г. составила 5,4%. Завтра будут опубликованы итоговые данные за год. С учетом неполноты корзины, используемой в недельных расчетах, цифра может отличаться от опубликованных оценок. Возможно, еще не учтенная часть непродовольственных товаров позволит зафиксировать еще большее замедление инфляции. В целом в 2016 г. снижение инфляции обеспечили в основном услуги и продовольственные товары (+4,9% и +4,6% за год соответственно).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В первых числах этого года рубль на тонком рынке, растущей нефти и новостях о закрытии сделки по приватизации Роснефти укрепился - курс доллара опустился ниже 60 руб./\$. Но утром в понедельник, в первый полноценный торговый день, национальная валюта слабеет - USDRUB поднялся до 59,95 руб./\$.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

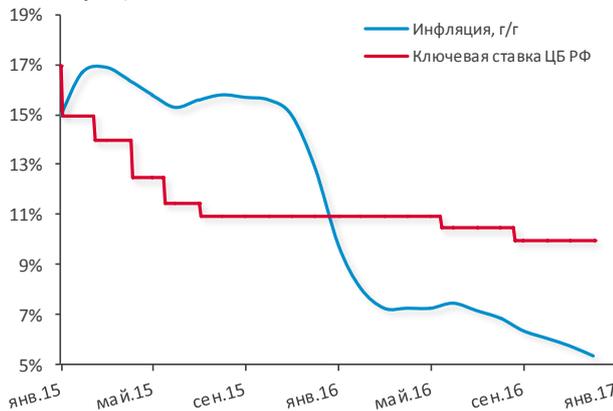
**Макроэкономический календарь**

- 9 января 16:00 – платежный баланс в 4 кв., Россия
- 9 января – резервный фонд в декабре, Россия
- 9 января – ФНБ в декабре, Россия
- 9–13 января – продажи легковых автомобилей в декабре, Россия
- 10 января 16:00 – инфляция в декабре, Россия
- 10 января 20:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 11 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 января 18:30 – запасы нефти в США (DOE), США
- 12 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 13 января 16:30 – розничные продажи в декабре, США
- 13 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 16–20 января – баланс бюджета в декабре, Россия

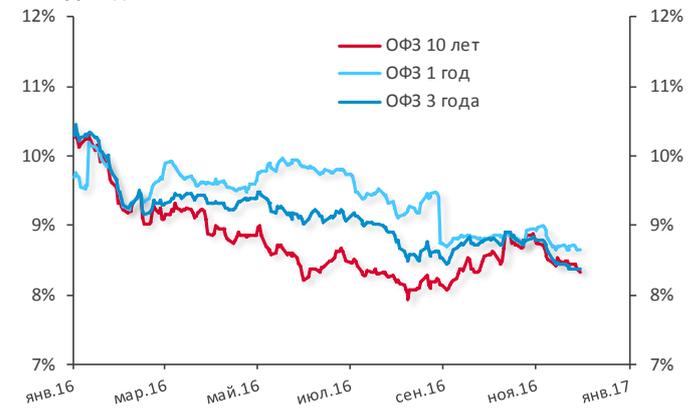
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



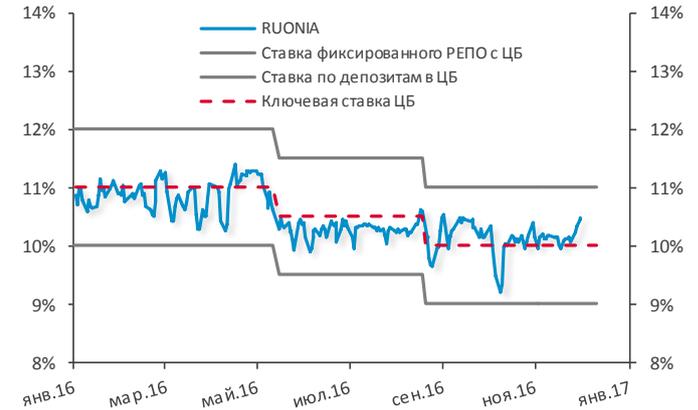
**Доходности ОФЗ**



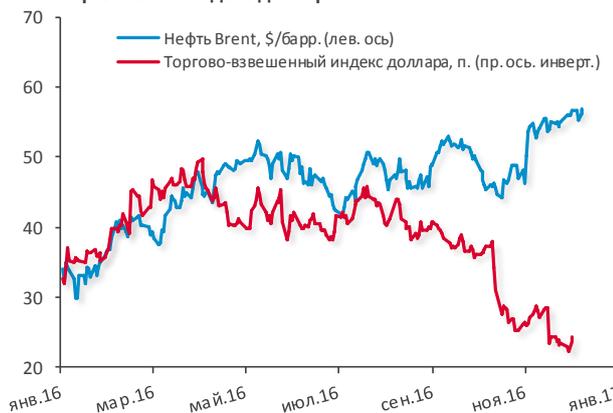
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



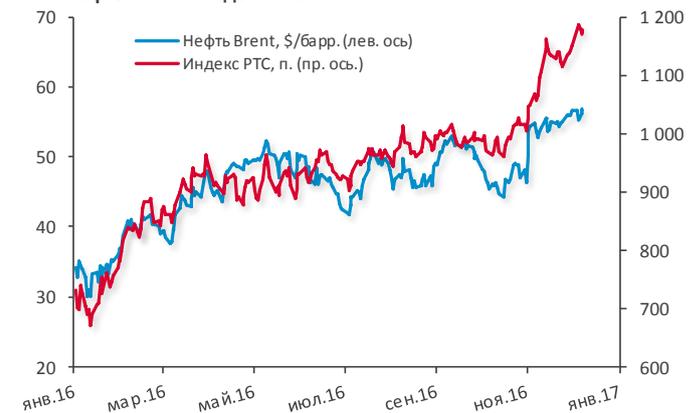
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto:Daria.A.Saveleva@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

---

*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 приобретать 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.*

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».