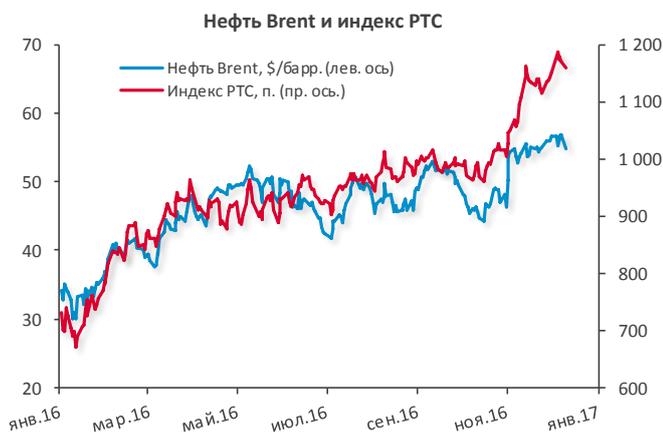


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1160	-1,1%	0,7%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2269	-0,4%	1,3%	1,3%
Brent, \$/барр.	54,9	-3,8%	-3,3%	-3,3%
Urals, \$/барр.	52,8	-3,8%	-3,6%	-2,4%
Золото, \$/тр.ун.	1181	0,7%	2,5%	2,5%
EURUSD	1,0574	0,4%	1,1%	0,5%
USDRUB	60,09	0,8%	-1,9%	-1,9%
EURRUB	63,49	1,1%	-1,6%	-1,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,8% до \$54,9/барр., а российская нефть Urals - на 3,8% до \$52,8/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 60,09 руб., курс евро - на 1,1% до 63,49 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2269 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1160 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2211 п.

• **В МИРЕ.** Вчера поступил ряд комментариев от членов ФРС США об изменениях в денежно-кредитной политике. Глава ФРБ Бостона Э. Розенгрэн заявил о необходимости «несколько более регулярного» темпа повышения ставок в этом году. По его мнению, экономика США уже перегрелась в условиях полной занятости. Также сохраняются риски того, что уровень безработицы окажется слишком низким, а темпы инфляции со временем слишком высокими. Э. Розенгрэн долгое время был приверженцем сохранения околонуллевых ставок, но в прошлом году стал выступать за ужесточение ДКП, в частности проголосовал против сохранения ставки на прежнем уровне на заседании в сентябре.

• Глава ФРБ Атланты Д. Локхарт выразился более мягко, но также отметил, что задача циклического восстановления в значительной мере достигнута ФРС и монетарная политика должна перейти к «более вспомогательной роли». При этом бюджетное и налоговое стимулирование, а также возможные изменения в надзорной политике еще не учтены в макроэкономических прогнозах.

• **НЕФТЬ.** Нефтяные котировки вчера снизились на 3,8%, при этом курс доллара к рублю вырос не сильно, но закрылся выше отметки 60 руб./\$. Главным вопросом для нефтяного рынка остается эффективность мер ОПЕК. Ранее цены выросли в ожидании балансировки рынка после сокращения предложения со стороны картеля. 20-21 января состоится встреча комитета ОПЕК по надзору за выполнением обязательств по снижению добычи. Но страны, на которые приходится основная часть снижения - Саудовская Аравия, ОАЭ, Россия, Кувейт, Катар и Ирак, по словам министра нефти Кувейта (по совместительству глава комиссии), уже приступили к выполнению договоренностей. При этом полное выполнение условий соглашения – длительный процесс, который займет ближайшие два квартала.

• Риски со стороны Нигерии и Ливии, которые были освобождены от участия в соглашении, остаются, но пока не реализовываются. В Нигерии сохраняется угроза террористических атак со стороны Мстителей Дельты Нигера, а попытки нарастить поставки в конце прошлого года не были успешными.

• На баланс рынка может оказать влияние и фактор спроса. Так, независимые, «самоварные» НПЗ Китая в прошлом году импортировали нефть в объеме 0,923 мб/с. Сейчас из-за ужесточения контроля над независимыми НПЗ импортные квоты могут быть снижены, из-за чего импорт нефти в Китай сократится.

• **В РОССИИ.** Завтра состоится первый аукцион ОФЗ в этом году. Минфин в первом квартале планирует привлечь 400 млрд руб. – максимальный объем с третьего квартала 2010 г. В целом за год чистое размещение ОФЗ должно достигнуть 1 трлн руб., но по мнению ЦБ потребность банков в высоколиквидных активах из-за требований Базеля обеспечит достаточный спрос. В целом, в условиях позитивной конъюнктуры из-за выросших цен на нефть и укрепившегося рубля первый квартал – хороший период для размещения госдолга, особенно долгосрочных выпусков.

• Центральный Банк впервые дополнил свой макропрогноз сценарием с более высокими нефтяными котировками, который предполагает рост цены нефти марки Urals до \$55/барр. и сохранение ее на этом уровне в 2017-2019 гг. В качестве предпосылок, которые могли бы вызвать такое развитие событий регулятор видит более динамичный рост глобальной экономики и снижение рисков для крупнейших экономик, прежде всего Китая.

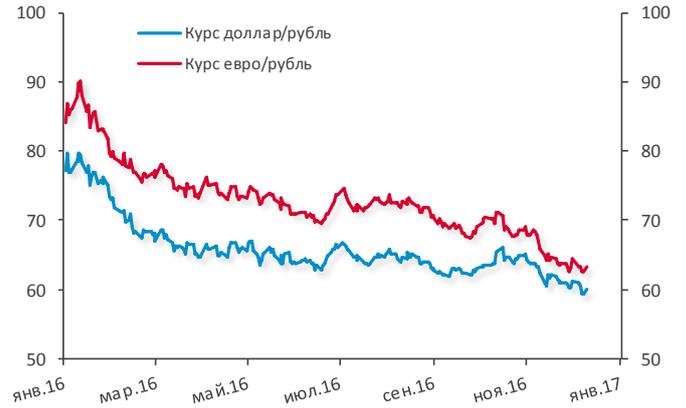
• Сохранение структурных проблем не позволит темпу роста ВВП РФ превысить 1,5% в долгосрочной перспективе. Существенных инфляционных рисков при этом не будет, так как проинфляционный эффект увеличения доходов нивелируется дезинфляционным эффектом от укрепления курса рубля. Противовесом инфляционному эффекту от роста спроса будет восстановление инвестиций и рост производства. Более того, достижение цели по инфляции в этом сценарии может произойти даже раньше, чем в базовом. Таким образом, смягчение денежно-кредитной политики может проходить быстрее.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. В первых числах этого года рубль на тонком рынке, растущей нефти и новостях о закрытии сделки по приватизации Роснефти укреплялся - курс доллара опустился ниже 60 руб./\$. Сейчас рубль незначительно укрепляется вместе с растущей нефтью, в отсутствии сильных драйверов.

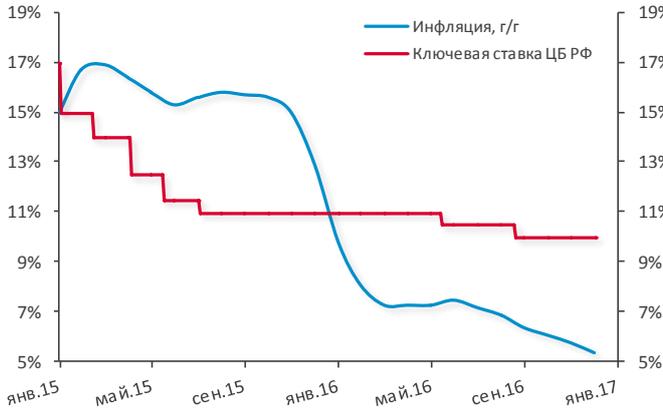
Макроэкономический календарь

- 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

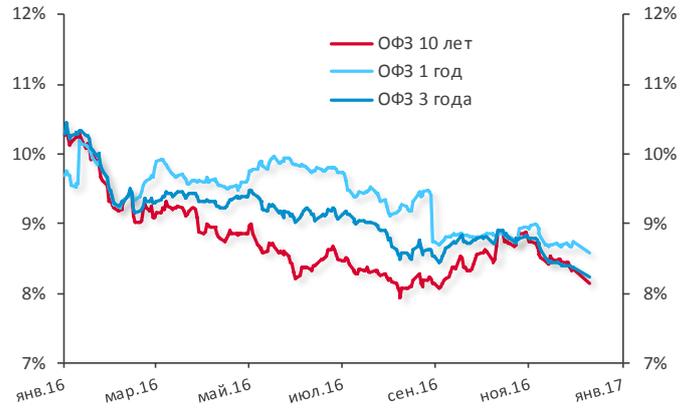
Курс рубля к доллару США и евро



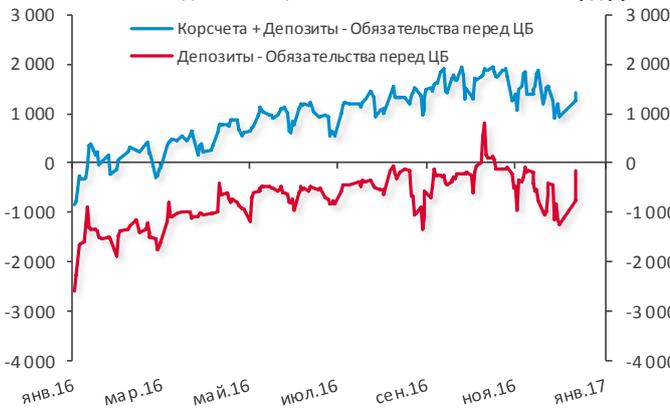
Инфляция и ключевая ставка



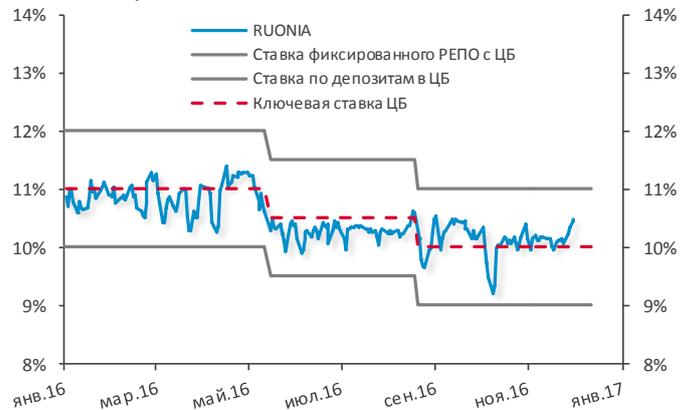
Доходности ОФЗ



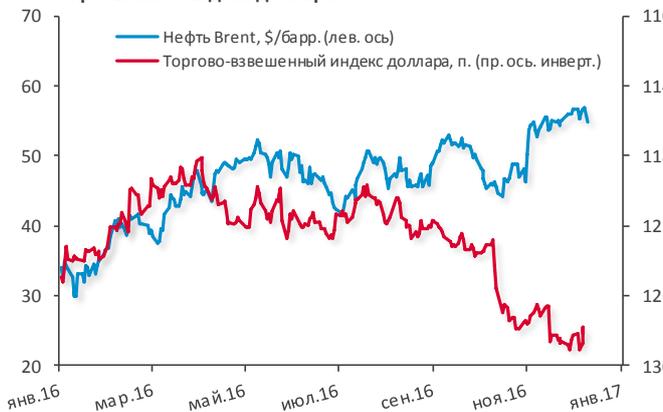
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



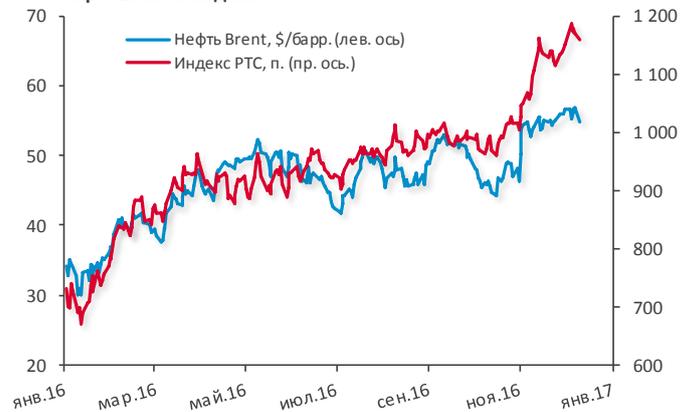
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

Дарья Савельева, аналитик

email: 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 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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».