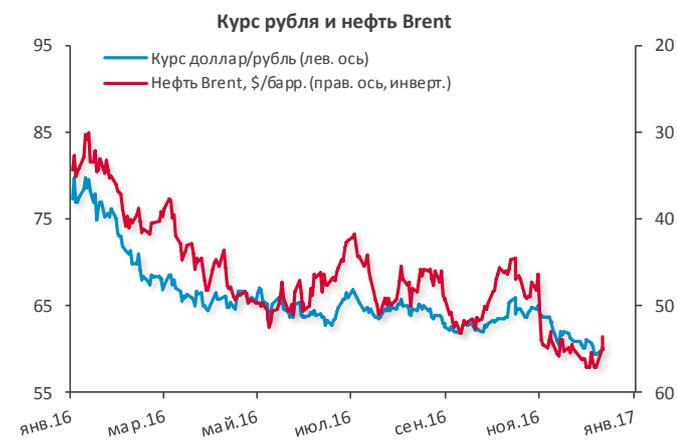


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1175	1,3%	-1,2%	2,0%
Индекс S&P500, п.	2269	0,0%	0,5%	1,3%
Brent, \$/барр.	53,6	-2,4%	-3,3%	-5,6%
Urals, \$/барр.	51,7	-2,1%	-3,4%	-4,4%
Золото, \$/тр.ун.	1188	0,6%	2,5%	3,1%
EURUSD	1,0554	-0,2%	1,4%	0,3%
USDRUB	60,17	0,1%	-1,2%	-1,8%
EURRUB	63,52	0,0%	0,2%	-1,5%



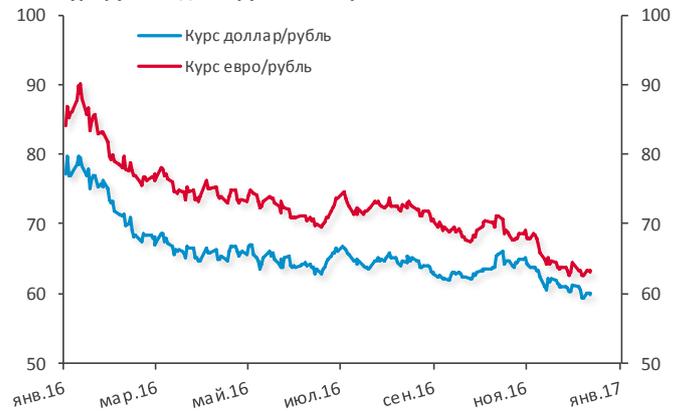
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,7% до \$55,1/барр., а российская нефть Urals - на 3,5% до \$53,5/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 59,75 руб., курс евро - на 0,6% до 63,14 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2275 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1156 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 2219 п.
- В МИРЕ.** Ключевым событием вчерашнего дня стала пресс-конференция Д. Трампа. И если в преддверии его выступления в долларах шли уверенные покупки, то после начались активные распродажи – по большому счету Д. Трамп не сделал новых заявлений относительно будущей экономической и бюджетной политики.
- Доходности 10-лет. UST упали до 2,31%, евро закрепился выше уровня 1,06. Под серьезным давлением остается турецкая лира – Турция страдает от дорогого доллара на фоне большой внешней задолженности и растущей цены на нефть (страна является нетто-импортером сырья), что вызывает рост инфляционного давления. Мексиканский песо также находится в зоне серьезных продаж, остро реагируя на политические заявления Д. Трампа. В остальных валютах ЕМ наблюдается относительно спокойная динамика, но рубль по-прежнему пользуется большим спросом у нерезидентов, которые сохраняют рекомендации на покупку российской валюты.
- Сегодня довольно плотный график выступлений членов ФРС США, заявления которых могут оказать влияние на ожидания рынка относительно будущей ДКП американского регулятора.
- В РОССИИ.** В первую половину дня курс национальной валюты оставался под давлением, которое усилилось (в моменте USDRUB достигал уровня 60,6 руб./долл.) во время сенатских слушаний кандидата на пост Госсекретаря Р. Тиллерсона, который заявил о поддержке санкций, введенных ранее против РФ, а введение новых ограничений против России из-за хакерских атак назвал «обоснованным допущением». Речь Д. Трампа несколько скорректировала настроения на рынках рискованных активов – рубль снова оказался ниже отметки 60 против доллара США.
- Тем временем сенаторы США намерены ужесточить антироссийские санкции через принятие «Акта 2017 года о противодействии враждебному поведению России» (Counteracting Russian Hostilities Act 2017). Документ призван создать единые рамки для экономических и персональных санкций против России. Среди предложенных мер числятся запрет на инвестиции в добычу нефти и природного газа, на операции по купле-продаже суверенного долга и участие в приватизации российских госактивов. Санкции коснутся также физлиц и компаний из третьих стран, решившихся на инвестиции в российский ТЭК.
- Важно то, что через возведение санкционного режима в ранг закона, авторы документа пытаются изменить сам принцип давления на Россию. В текущем режиме Д. Трамп может собственным решением отменить действующие санкции. Но для принятия закона необходима поддержка республиканцев и демократов, при этом за принятие закона должны проголосовать не менее 2/3 членов Конгресса, чтобы преодолеть вероятное вето со стороны Д. Трампа. Мы видим риски для рубля и российского долгового рынка в принятии такого закона из-за возможного запрета на проведение торговых операций с РФ.
- Инфляция в декабре составила 0,4%, а за год цены в целом выросли на 5,4%. Снижение инфляции в 2016 г. во многом было обусловлено продовольственными товарами, которые подорожали на 4,6%, но без учета овощей и фруктов на 6%. Услуги прибавили в цене за год только 4,9%, при этом слабее всех подорожали телекоммуникационные услуги (+3,7%) и услуги по поставке газа (+1,3%).
- Инфляция с 1 по 9 января по оценке Росстата выросла на 0,3%. Годовая инфляция осталась на уровне 5,4%. Посленовогоднее ускорение вызвано продолжающей дорожать плодово-овощной продукцией (в среднем +3% с начала года), выросшими ценами на проезд в общественном транспорте и на водоснабжение с водоотведением.
- Инфляция сейчас находится на том уровне, которого ранее достигала только при заморозке тарифов естественных монополий. Такая динамика позволяет предположить, что ЦБ сможет проводить свою денежно-кредитную политику не так жестко, как предполагалось ранее. Глава ЦБ Э. Набиуллина заявляла, что дальнейшее снижение ключевой ставки возможно во втором квартале, но мы не исключаем, что если внешние факторы будут оставаться позитивными, а инфляция продолжит существенно замедляться в годовом выражении, то на опорном заседании в марте ЦБ воспользуется хорошей возможностью продолжить цикл смягчения.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Активность и объемы торгов в рубле остаются низкими. Рост спроса на рискованные активы, начавшийся после выступления Д. Трампа, продолжается утром в четверг. Цена нефти Brent держится выше \$55/долл., даже несмотря на довольно внушительный рост запасов (от API и DOE) в США на прошедшей неделе. На наш взгляд курс рубля соответствует текущим ценам на нефть в отличие от конца прошлого года. Особое влияние на курс рубля оказывает спрос нерезидентов в условиях сильно положительного керри.

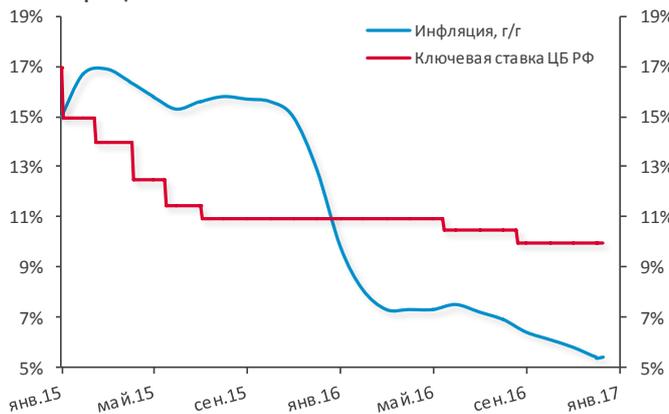
Макроэкономический календарь

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

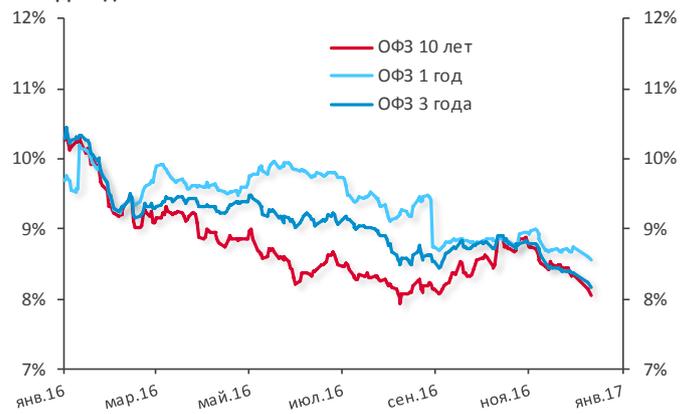
Курс рубля к доллару США и евро



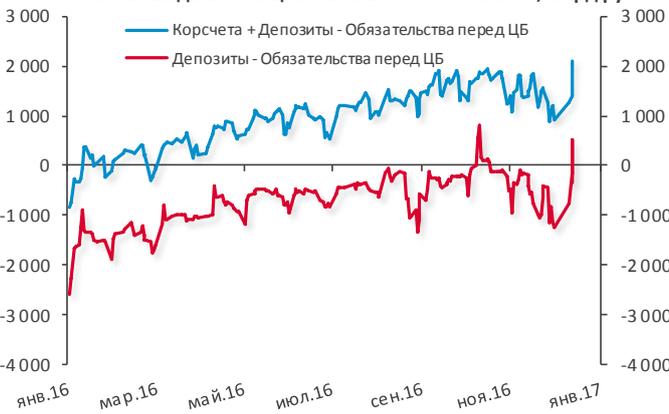
Инфляция и ключевая ставка



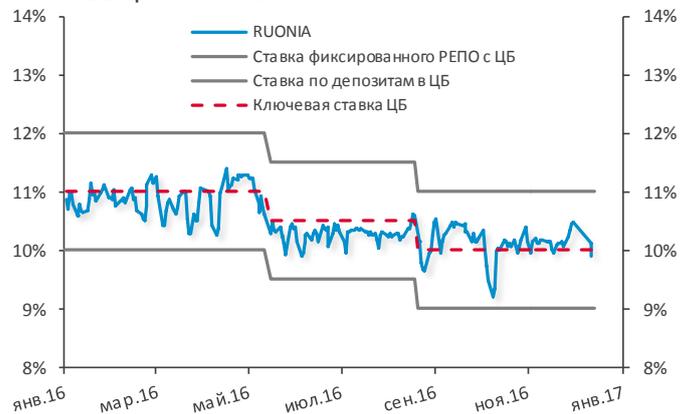
Доходности ОФЗ



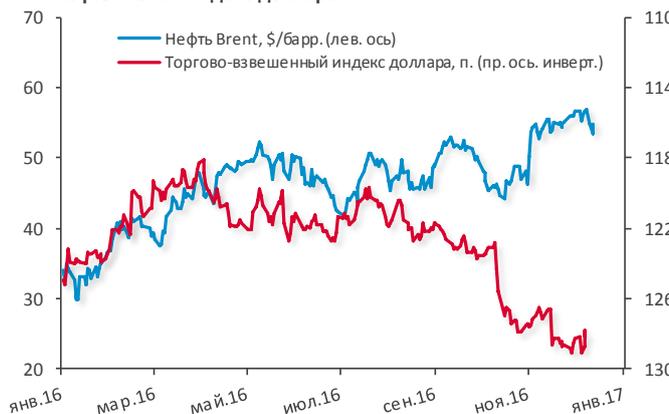
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



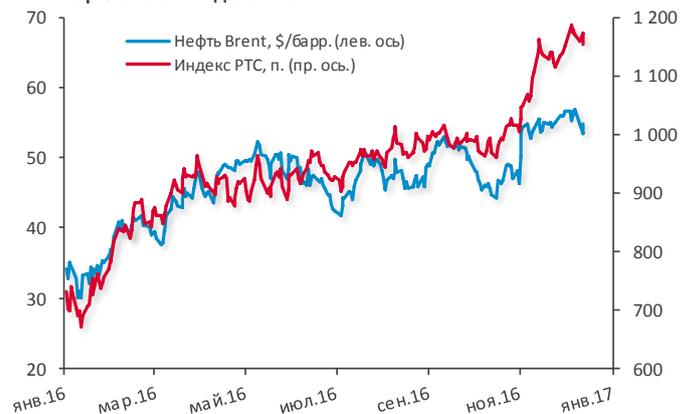
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».