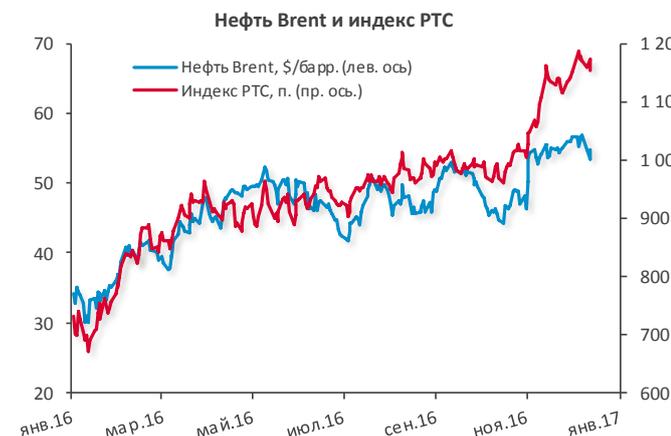


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	1,7%	-0,4%	2,0%
Индекс S&P500, п.	2270	-0,2%	0,1%	1,4%
Brent, \$/барр.	56,0	1,7%	-1,5%	-1,4%
Urals, \$/барр.	54,4	1,8%	-0,8%	0,7%
Золото, \$/тр.ун.	1195	0,3%	1,3%	3,7%
EURUSD	1,0613	0,3%	0,1%	0,8%
USDRUB	59,33	-0,7%	-0,2%	-3,2%
EURRUB	63,01	-0,2%	0,1%	-2,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$56,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$54,4/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 59,33 руб., курс евро - на 0,2% до 63,01 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2270 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1175 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 2212 п.

• **В МИРЕ.** Экономика США в ближайшем будущем не столкнется с серьезными трудностями, а в долгосрочной перспективе ей угрожают низкая производительность и растущее неравенство, заявила председатель ФРС Дж. Йеллен в четверг.

• Глава Фредзеова отметила, что безработица сейчас достигла низкого уровня, рынок труда в целом устойчив, а рост зарплат начинает ускоряться, инфляция поднялась с очень низких значений и лишь немногим ниже нашего целевого уровня в 2 процента. Производительность - "ключевой фактор", определяющий жизненный уровень населения в долгосрочной перспективе - остается на исторически низком уровне и экономисты не могут дать этому объяснения.

• Глава ФРБ Далласа Р. Каплан, который с этого года получает право голоса на заседаниях, сказал, что медианный прогноз FOMC, предполагающий три повышения ставки в 2017 г., довольно близок в настоящее время к его точке зрения. По его мнению, рост ВВП США в этом году, вероятно, превысит 2% без учета возможных фискальных стимулов, а рост числа рабочих мест в ближайшие годы должен быть сильным, а инфляция достичь 2% в среднесрочной перспективе.

• Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС на данный момент предполагает два повышения ставки - в июне и сентябре. Мы считаем, что в 2017 г. американский регулятор дважды повысит ставку, а доллар США продолжит укрепление против валют G-7.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти сорта Brent удерживается выше \$56/барр. Позитивные для рынка нефти новости вчера пришли из Абу-Даби, где проходит Глобальный энергетический саммит. Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что королевство сократило добычу нефти сильнее, чем предполагали условия сделки ОПЕК, до менее чем 10 мб/с и рассмотрит возможность продления своих обязательств через шесть месяцев.

• Напомним, что крупнейший в мире экспортер нефти согласился урезать добычу на 0,486 мб/с до 10,058 мб/с в рамках глобального соглашения стран ОПЕК и других производителей о сокращении добычи с 1 января для устранения избытка предложения.

• Министр энергетики РФ А. Новак вчера отметил, что Россия исходит из того, что страны будут придерживаться соглашения по добыче. Баланс спроса и предложения на рынке определяется добычей, а ее мониторинг - это основная задача в сделке с ОПЕК. Основная цель встречи по мониторингу в Вене 21-22 января заключается в оценке исполнения соглашения с ОПЕК.

• **В РОССИИ.** Вчера в рамках Гайдаровского форума прозвучал ряд комментариев от представителей власти. Так, по словам Министра финансов А. Силуанова дефицит федерального бюджета в 2016 г. составил 3,56%, что выше заложенных изначально в бюджет 3%, но ниже осенних корректировок (3,7%). По предварительным данным доходы бюджета составили 13,45 трлн руб. против 13,66 трлн руб. в 2015 г. Расходы выросли до 16,43 трлн руб. (15,62 трлн руб. в 2015 г.). Какого-либо видения относительно курса национальной валюты глава Минфина не озвучил, в очередной раз отметив, что курс рубля плавающий и его динамика всецело зависит от спроса и предложения на рынке, вызванного экспортно-импортными операциями, оттоком капитала и т.п.

• Выступление премьер-министра Д. Медведева в большей степени было посвящено внешним факторам, влияющим на экономику России. Была отмечена политизированность внешнеэкономических отношений, а основные экономические проблемы, по мнению Д. Медведева, - дефицит инвестиций и «паралич кредитов», что несет риски стагнации для мировой экономики. Реализация потенциала экономического роста РФ за счет ДКП (т.е. снижения ключевой ставки) невозможна, по мнению премьера, так как необходимы структурные реформы.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне других валют EM российский рубль выглядит очень устойчиво и пользуется повышенным спросом в рамках операций керри трейд. Полагаем, что помимо нерезидентского спроса в российских финансовых активах, ключевым драйвером для рубля будет оставаться динамика цены на нефть. По нашим оценкам, рубль сейчас близок к расчетным модельным значениям при \$56/барр. по Brent. При этом мы очень скептически относимся к идее того, что нефть достигнет \$60/барр. и закрепится на этих уровнях. Соответственно, мы не ждем, что USDRUB опустится ниже 57-58 руб./долл. на горизонте 3 месяцев.

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 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

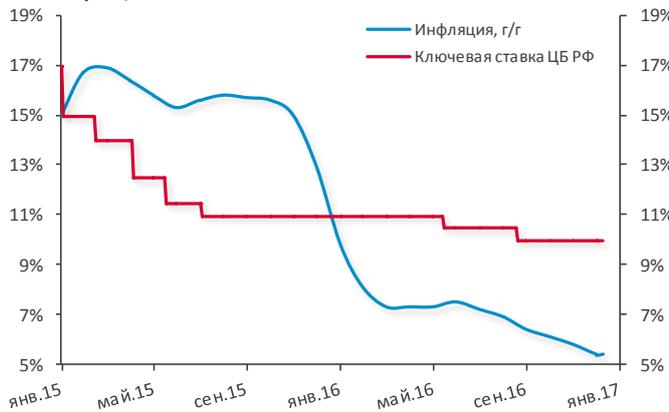
**Макроэкономический календарь**

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

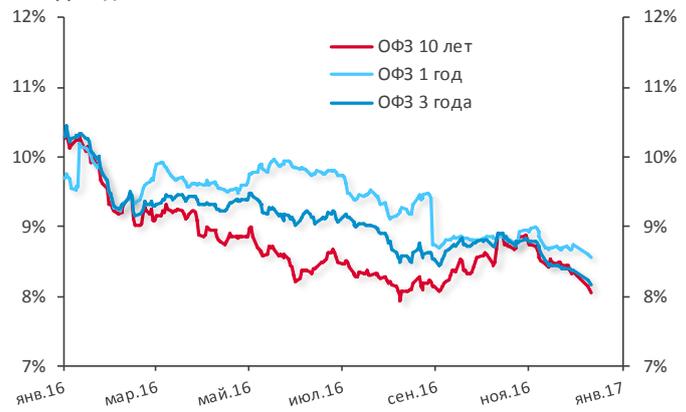
**Курс рубля к доллару США и евро**



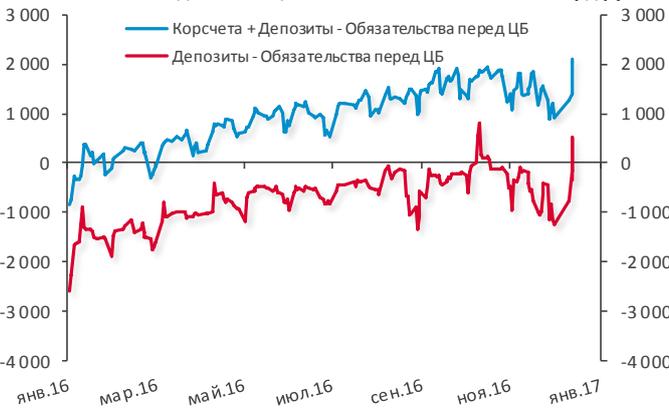
**Инфляция и ключевая ставка**



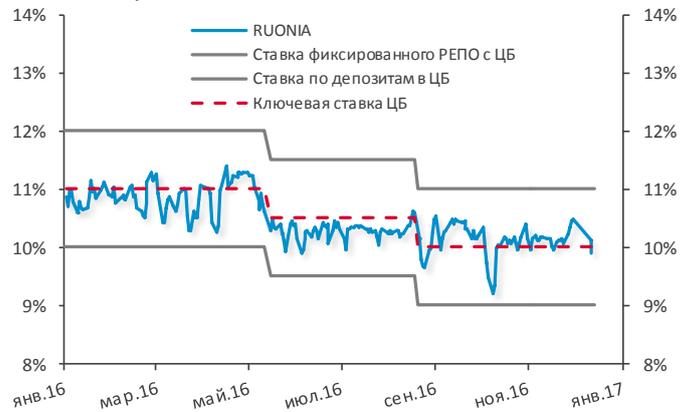
**Доходности ОФЗ**



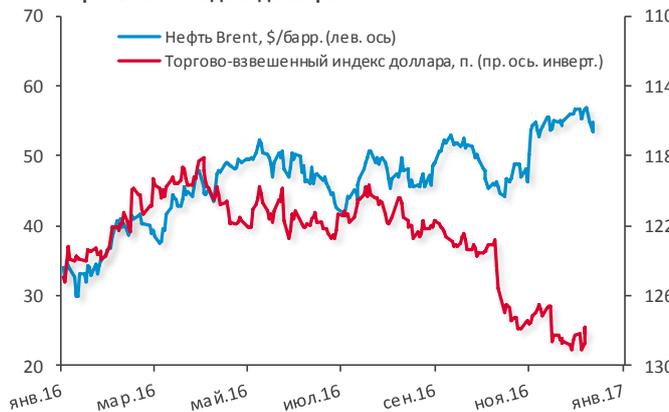
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



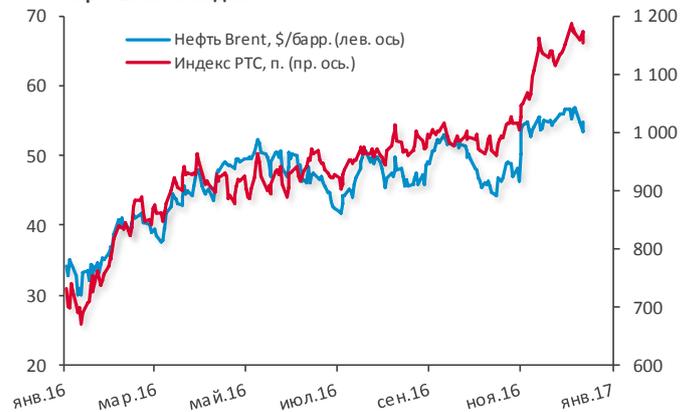
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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

**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 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».