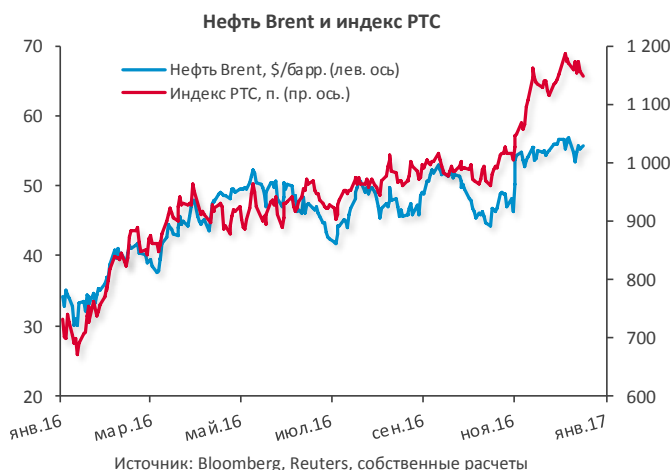


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1151	-0,6%	-0,8%	-0,1%
Индекс S&P500, п.	2275	0,0%	0,3%	1,6%
Brent, \$/барр.	55,9	0,7%	1,7%	-1,7%
Urals, \$/барр.	54,0	0,0%	2,3%	-0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1203	0,4%	1,8%	4,4%
EURUSD	1,0602	-0,4%	0,3%	0,7%
USDRUB	59,87	0,4%	-0,4%	-2,3%
EURRUB	63,48	0,0%	0,0%	-1,6%



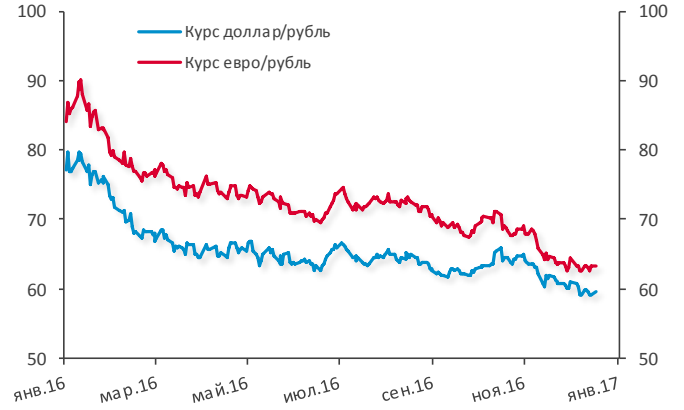
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$55,9/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$54,0/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 59,87 руб., курс евро не изменился - 63,48 руб. Индекс S&P500 не торговался. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 1151 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 2189 п.
  - В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках в последнее время остается относительно спокойной. Доллар США и доходности UST на фоне отсутствия новостей и конкретики относительно запуска новых бюджетных и фискальных стимулов Д.Трампом скорректировались вниз до 101,4 по индексу доллара и 2,4% по доходностям 10-летних трежериз.
  - Д. Трамп, инаугурация которого в качестве 45-ого Президента США состоится 20 января, рассматривает возможность снятия санкций против России (которые, кстати, в конце прошлой недели были продлены еще на год Б. Обамой), введенных из-за событий в Крыму, в случае достижения договоренностей с Москвой о сокращении ядерного арсенала. Эта информация содержалась в интервью Д. Трампа газете The Times of London в воскресенье.
  - В свою очередь, Мари Ле Пен, лидер Национального фронта и кандидат на пост президента Франции, отметила, что может признать Крым частью России в случае своей победы на выборах. Согласно последним опросам, Ле Пен занимает лидирующие позиции, опережая своего главного конкурента Ф. Фейона, который, впрочем, также благожелательно относится к Кремлю.
  - НЕФТЬ.** 20-21 января в Вене на министерском уровне состоится встреча комитета ОПЕК по надзору за выполнением обязательств по снижению добычи. Министр нефти Кувейта Ессам Аль-Марзоук заявил, что Саудовская Аравия, ОАЭ, Россия, Кувейт, Катар и Ирак уже приступили к сокращению нефтедобычи и выполнили план на 60-70%, к сокращению также приступили Казахстан и Азербайджан.
  - Россия в начале этого года по предварительным оценкам уже снизила добычу на 0,1 мб/с из запланированных 0,3 мб/с. Поддержка реализации договоренностей со стороны РФ оказала погоду — в основных нефтедобывающих регионах температура воздуха опускалась до -60. Но по заявлениям Минэнерго основная причина сокращения добычи — исполнение взятых на себя обязательств.
  - Исполнительный директор МЭА Ф. Бироль отметил, что ожидает восстановления баланса на рынках в первой половине этого года. Он также заявил, что наступает период повышенной волатильности на рынке, сохраняются ожидания касательно роста нефтедобычи сланцевиками в США при растущих ценах на нефть, а тенденция к сокращению нефтедобычи в Китае может прекратиться.
  - В РОССИИ.** Неопределенность, вызванная приватизацией Роснефти, мучила рынки в конце прошлого года. В итоге сделка была проведена без существенного воздействия на валютный и денежный рынки, но ряд вопросов остается. Сейчас появляются новые подробности. Так, банк ВТБ 15 декабря выдал кредит на 692 млрд руб. сингапурской QHG Shares Limited под залог акций Роснефти, а 16 декабря Роснефтегаз перечислил в бюджет 710 млрд руб.
  - 22 декабря права требования по кредиту и обеспечение перешли Роснефтегазу, а 3 января владельцем купленной доли стало СП Glencore и Катарского фонда (QIA).
  - В результате, 5,2 млрд евро были предоставлены итальянским банком Intesa, 2,5 млрд евро QIA, 0,3 млрд евро — Glencore. Оставшиеся 2,2 млрд евро — привлеченные займы акционеров. Таким образом, де-факто требование президента В. Путина о приватизации не из средств государственных банков было выполнено (де-юре нет), так как ВТБ только предоставил краткосрочный кредит для исполнения сделки до конца года и использования этих средств для покрытия дефицита бюджета.
  - Высокий суд Лондона сегодня приступит к рассмотрению дела по украинскому долгу в \$3 млрд России. В конце 2013 г. Москва профинансировала Киев через еврооблигации, размещенные на нерыночных условиях, из средств ФНБ (для этого пришлось даже корректировать нормативную базу). Украина допустила дефолт по этим бумагам в конце 2015 г. и предложила реструктурировать долг наравне с коммерческими кредиторами. Поэтому сейчас, фактически \$3 млрд средств настолько неликвидны, что можно считать, что в ФНБ их нет.
  - Торговый баланс РФ в ноябре оказался лучше ожиданий и составил \$9,13 млрд по данным ЦБ против ожидаемых \$7,3 млрд. Рост связан в первую очередь ростом экспорта. Сегодня будет опубликована предварительная оценка платежного баланса за 4 квартал 2017 г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне других валют EM российский рубль выглядит очень устойчиво и пользуется повышенным спросом в рамках операций кэрри трейд. 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.

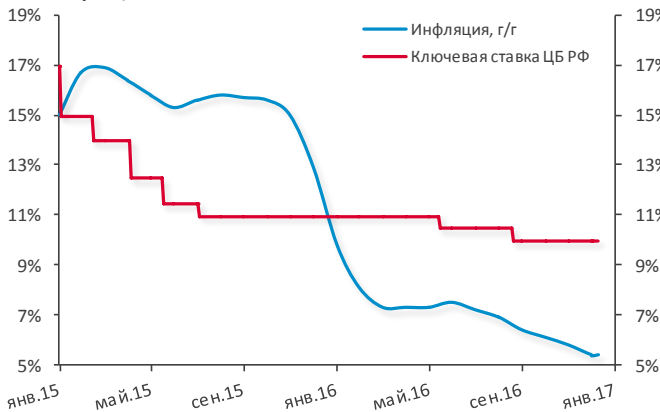
**Макроэкономический календарь**

- 16 января 16:00 - официальные международные резервы в декабре, Россия
- 16 января 16:00 - торговый баланс в ноябре, Россия
- 16-20 января - баланс бюджета по итогам года, Россия
- 17 января 16:00 - сальдо платежного баланса в 4 кв., Россия
- 18 января 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 18 января 16:30 - инфляция в декабре, США
- 18 января 18:00 - решение Банка Канады по ставке, Канада
- 19 января 15:45 - решение ЕЦБ по ставке, еврозона
- 19 января 19:00 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 20 января 05:00 - ВВП в четвертом квартале, Китай
- 20 января 21:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США
- 23-24 января - промышленное производство в декабре, Россия

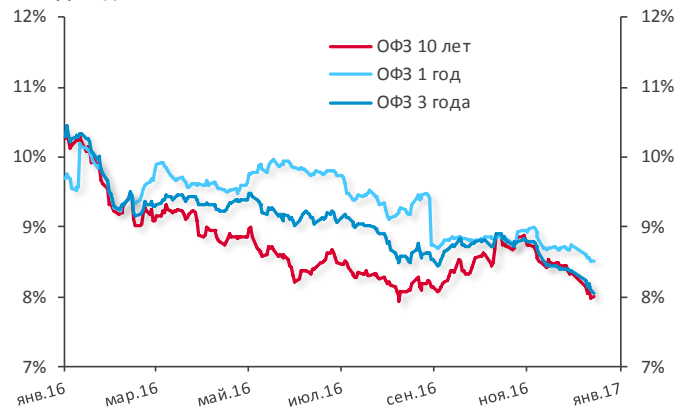
**Курс рубля к доллару США и евро**



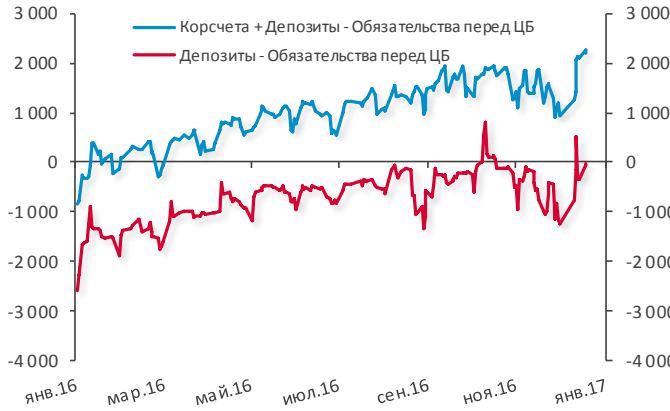
**Инфляция и ключевая ставка**



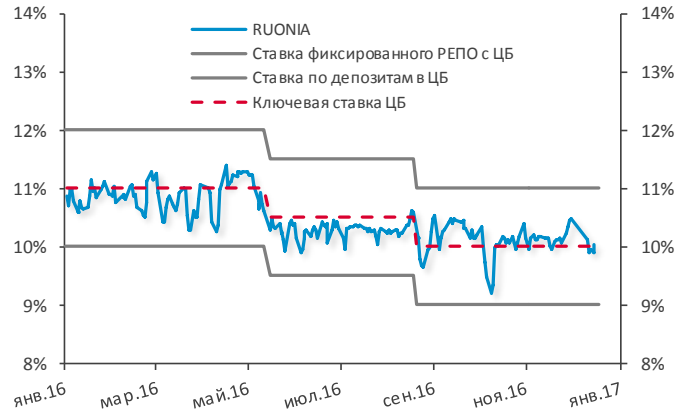
**Доходности ОФЗ**



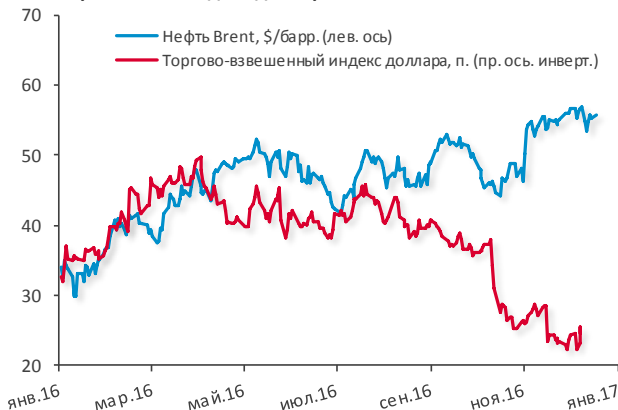
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



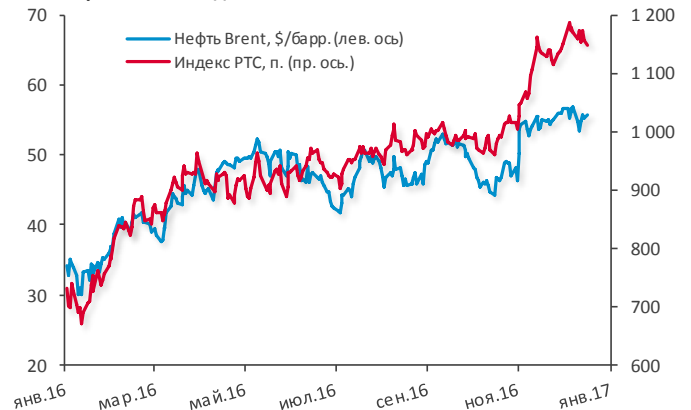
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».