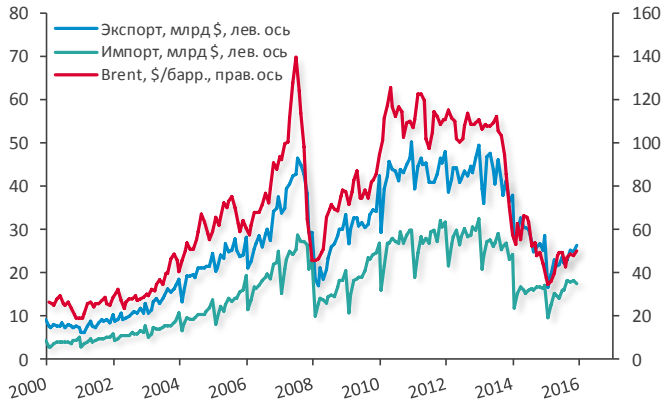
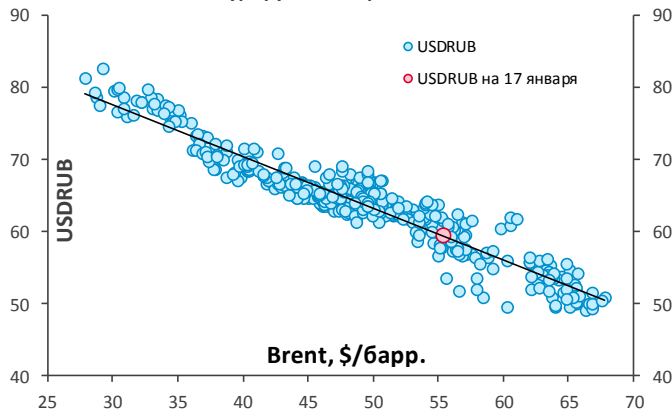


Экспорт, импорт РФ и нефть Brent



Курс рубля и нефть Brent



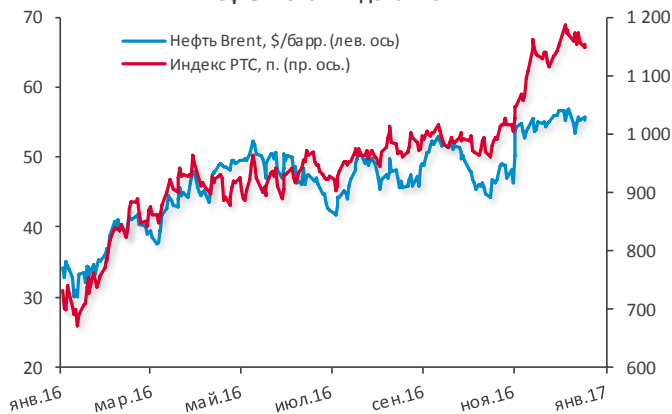
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1156	0,5%	-1,6%	0,4%
Индекс S&P500, п.	2268	-0,3%	0,0%	1,3%
Brent, \$/барр.	55,5	-0,7%	3,4%	-2,4%
Urals, \$/барр.	53,8	-0,3%	4,2%	-0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1217	1,2%	2,5%	5,6%
EURUSD	1,0714	1,1%	1,5%	1,8%
USDRUB	59,41	-0,8%	-1,3%	-3,0%
EURRUB	63,58	0,2%	0,1%	-1,5%

Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$55,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$53,8/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 59,41 руб., курс евро вырос на 0,2% до 63,58 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2268 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1156 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2179 п.

• **В МИРЕ.** Важным событием вчерашнего дня стало выступление премьер-министра Великобритании Т. Мэй, которая заявила, что Британия не ищет частичного членства в ЕС и выход страны будет полноценным, а финальное соглашение о Brexit поступит на согласование в обе палаты парламента.

• При этом Мэй отметила, что Великобритания продолжит выполнять свои обязательства перед европейскими партнерами, продолжит сотрудничество во внешней политике и будет стараться минимизировать торговые барьеры. На заявлениях премьер-министра фунт прибавил 2,4% к доллару и 1,5% к евро.

• **В РОССИИ.** После новогодних праздников Минэнерго рапортовало о снижении добычи нефти в РФ в соответствии с договоренностями с ОПЕК. План на январь предполагал снижение добычи на 50 тыс. барр./сутки.

• При этом ранее сообщалось, что производство нефти в России на начало января составило 11,02 мб/с, снижение добычи частично было вызвано природными факторами – сильными морозами в Западной Сибири и Центральном регионе. Теперь, когда холода прошли, российские нефтедобытчики нарастили объемы добычи до 11,156 мб/с. Это ниже уровня декабря 2016 года, а общее сокращение добычи в январе на данный момент составляет 65 тыс. барр./сутки.

• По словам Министра энергетики А. Новака, сокращение идет более быстрыми темпами, чем планировалось. Все нефтяные компании, за исключением «Сургутнефтегаза», сократили добычу нефти в январе по сравнению с октябрем. Фактически приверженность выполнению взятых на себя обязательств всеми сторонами сделки можно будет оценить только по итогам более длительного промежутка времени – 1-2 месяцев.

• Опубликованный платежный баланс РФ за четвертый квартал 2016 г. оказался лучше ожиданий. По итогам года текущий счет составил \$22,2 млрд (\$69 млрд в 2015 г.), в четвертом квартале \$7,8 млрд. Улучшения последних месяцев были связаны с ростом цен на нефть, вследствие чего экспорт вырос до \$80 млрд за квартал, что существенно больше третьего квартала, но меньше чем в четвертом квартале 2015 г., когда средняя цена нефти марки Brent составила только \$44,75/барр. Кажущийся отстающим от нефтяных котировок рост экспорта может быть связан с особенностью формирования цен на газ, которые отстают от нефтяных на 6-9 месяцев. Импорт в Россию также рос из-за укрепления рубля. В дальнейшем при восстановлении потребительского спроса, импорт будет ускоренно расти, что окажет дополнительное давление на торговый баланс.

• Банки в прошедшем году гасили внешнюю задолженность (-\$27 млрд), продавая активы (-\$22,1 млрд). Нефинансовые организации, напротив, наращивали внешнюю задолженность (+\$21 млрд).

• Прямые инвестиции в нефинансовый сектор РФ существенно выросли в четвертом квартале до \$15,2 млрд (59% от всего года), что связано с приватизационной сделкой Роснефти.

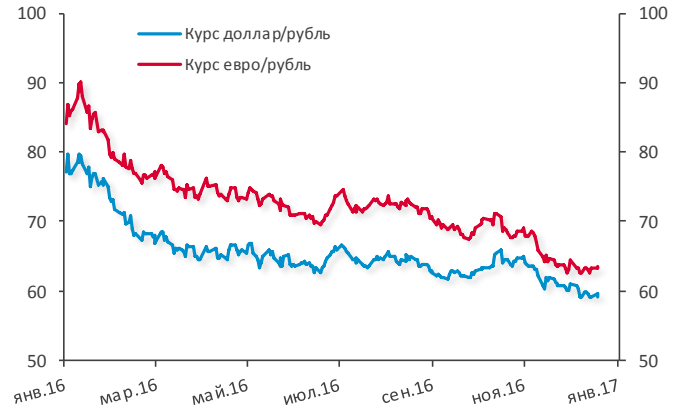
• Сжавшийся платежный баланс несет в себе риски для курса рубля. Так, на фоне достаточно большого импорта, который может продолжить расти при восстановлении экономики, крупных инвестиционных выплат (процентные платежи по внешнему долгу компаний, выплата дивидендов) в условиях свободно плавающего курса, рубль оказывается крайне чувствителен к внешней конъюнктуре: ценам на нефть и спросу на российские активы со стороны нерезидентов.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. На фоне других валют EM российский рубль выглядит очень устойчиво и пользуется повышенным спросом в рамках операций кэрри трейд. Вчера днем курс доллара тестировал отметку в 59 руб./\$, но не смог там задержаться. По нашим оценкам, рубль сейчас соответствует 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.

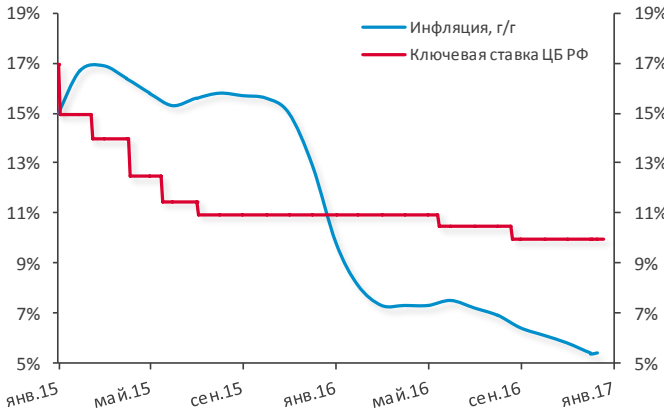
Макроэкономический календарь

- 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

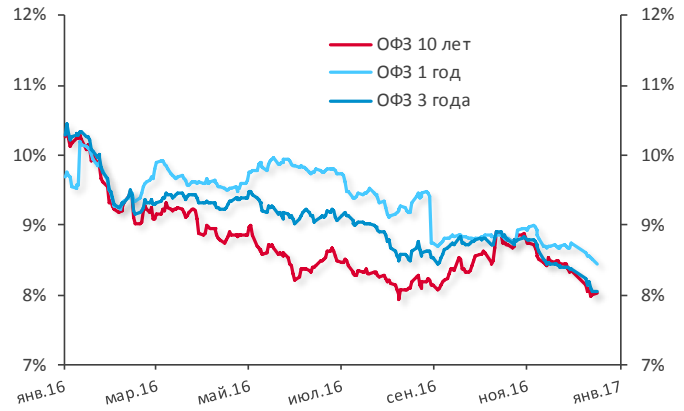
Курс рубля к доллару США и евро



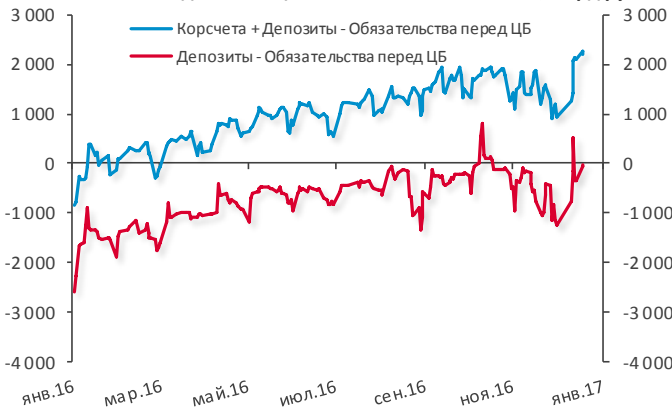
Инфляция и ключевая ставка



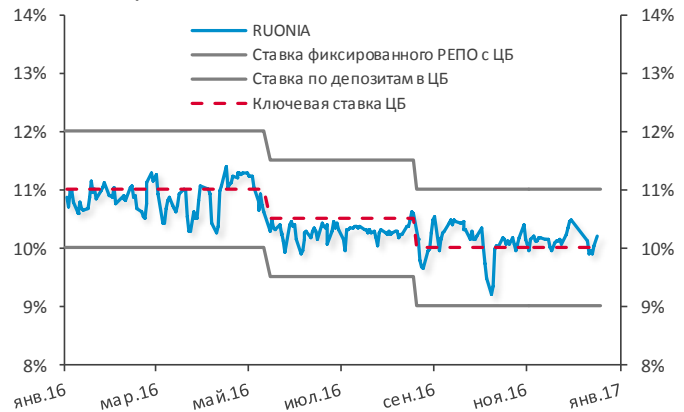
Доходности ОФЗ



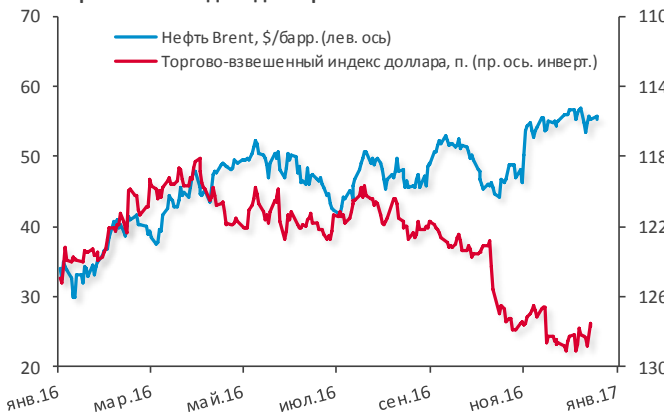
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



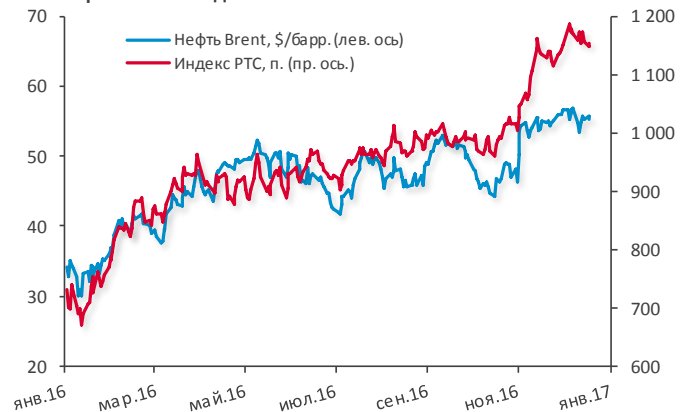
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».