

**Бюджетные проектировки 2017**

Параметры, трлн руб.	2016	2017		
	факт	закон	прогноз	прогноз
Нефть URALS, \$/барр.	41,5	40	50	55
USDRUB	67,3	67,5	62*	58*
Доходы	13,46	13,4	14,4	14,9
Расходы	16,43	16,2	16,2	16,2
Дефицит	2,97	2,80	1,80	1,30

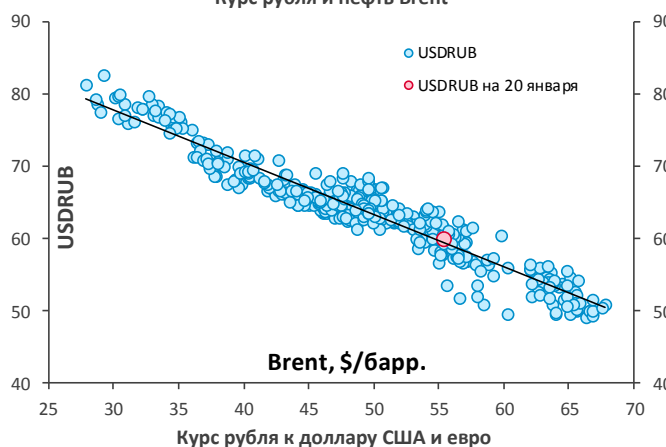
\* - USDRUB оценки БСПБ

**Источники покрытия дефицита бюджета**

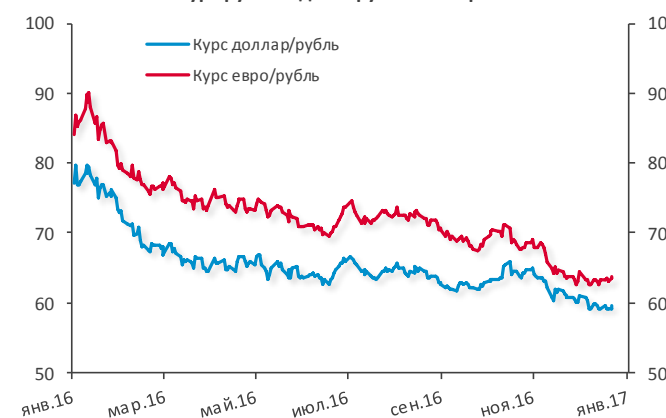
Источники, трлн руб.	2016	2017		
	факт	закон	прогноз	прогноз
Резервный фонд	2,15	0,97	0,60	0,10
ФНБ	-	0,64	-	-
Внутренние источники:	0,82	1,19	1,20	1,20
гос. ценные бумаги	0,44	1,05	1,05	1,05
приватизация	0,38	0,14	0,15	0,15
Итого покрытие дефицита	2,97	2,80	1,80	1,30

остаток на конец года, трлн руб.	2016	2017	2017	2017
	факт	закон	прогноз	прогноз
Резервный фонд	0,97	-	0,37	0,87
ФНБ	4,36	3,72	4,36	4,36
всего в фондах	5,33	3,72	4,73	5,23

**Курс рубля и нефть Brent**



**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1139	0,2%	-1,7%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2271	0,3%	-0,1%	1,5%
Brent, \$/барр.	55,5	2,5%	0,1%	-2,3%
Urals, \$/барр.	53,9	2,4%	-0,2%	-0,3%
Золото, \$/тр.ун.	1211	0,5%	1,1%	5,1%
EURUSD	1,0702	0,4%	0,6%	1,7%
USDRUB	59,76	0,1%	0,2%	-2,5%
EURRUB	63,92	0,3%	0,7%	-0,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$55,5/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,2% до \$53,9/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,76 руб., курс евро - на 0,7% до 63,92 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2271 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1139 п. Индекс ММВБ снизился на 1,6% до 2160 п.
- **В МИРЕ.** Рынки Китая будут закрыты с 27 января по 2 февраля в связи с празднованием в стране Нового года по лунному календарю. Традиционно в преддверии этого события на денежном рынке страны происходит локальный кризис ликвидности.
- На понедельник намечено выступление главы ЕЦБ М. Драги, а Росстат может сообщить данные о промышленном производстве РФ за декабрь (прогноз +1,7% г/г).
- Одним из ключевых событий недели станет решение Верховного суда Великобритании во вторник по вопросу, может ли премьер-министр Т. Мэй, планировавшая запустить процесс выхода страны из Европейского союза уже в марте, сделать это без одобрения парламента. Напомним, правительство в прошлом году обжаловало решение Высокого суда о том, что Т. Мэй не должна в одностороннем порядке начинать двухлетние переговоры в соответствии со статье 50 Лиссабонского договора.
- Во вторник также стоит обратить внимание на заседание ЦБ Турции и ЮАР. Согласно ожиданиям рынка, PMI обрабатывающих отраслей США от Markit за январь составит 54,5 п.
- В среду будут опубликованы данные по розничным продажам РФ за декабрь (прогноз -3,7% г/г) и безработице (прогноз 5,5%), данные по запасам нефти в США от DOE.
- Ключевым событием пятницы станет публикация данных по ВВП США за 4 кв. (прогноз +2,1% г/г).
- **НЕФТЬ.** 22 января в Вене на министерском уровне прошло заседание комитета ОПЕК по надзору за выполнением обязательств по снижению добычи. На данный момент сокращение странами ОПЕК и не входящими в картель странами, участвующими в достигнутой 10 декабря договоренности, составило 1,5 мб/с из запланированных 1,8 мб/с. Министр нефти Кувейта Эссам Аль-Марзуи заявил, что допустимо только стопроцентное выполнение договоренностей.
- Страны-участники соглашения пошли на сокращение добычи сверх запланированных уровней. Россия уже сократила производство на 0,1 мб/с, что в два раза больше планового сокращения на январь.
- Тем временем активность американских сланцевиков продолжает расти. За прошедшую неделю число активных буровых установок в США выросло на 29 шт. (5,6%).
- **В РОССИИ.** В субботу на съезде партии Единая Россия Министр финансов А. Силуанов, отвечая на вопросы журналистов, прокомментировал воздействие на валютный рынок планируемого к введению бюджетного правила. По его мнению, решение не тратить дополнительные нефтегазовые доходы не создаст дополнительную ликвидность, которую планировал ЦБ ранее и даст регулятору больше возможностей для участия на валютном рынке. Более того, в благоприятных условиях пополнение Резервного фонда возможно уже во втором полугодии текущего года. Дефицит по итогам 2017 г. при цене на нефти в \$50/барр. и текущем курсе рубля составит 2% от ВВП. Сейчас цена нефти Urals колеблется между \$53-54/барр., а значит, А. Силуанов закладывает в свой прогноз даже более крепкий рубль, чем можно ожидать при таких предпосылках по нефти.
- 10 февраля Госдума рассмотрит в первом чтении поправки к законам "О естественных монополиях" и "Об электроэнергетике". По этим поправкам инвестиции госмонополий должны проводиться только в соответствии с утвержденными инвестпрограммами. Эти поправки скажутся на ряде компаний: Транснефти, РЖД, Газпроме, Россетях. Более жесткое регулирование позволит ограничить инвестиции компаний за счет увеличения тарифов. Такие меры должны благоприятно сказаться на инфляции, одним из основных факторов которой являются не монетарные показатели, а именно рост тарифов, и на экономическом росте, за счет снижения издержек.
- В 2016 г. дефицит федерального бюджета составил 2,97 трлн руб., или 3,5% от ВВП, сообщил Минфин России. По предварительной оценке ведомства, доходы бюджета составили 13,46 трлн руб., расходы - 16,43 трлн руб. Дефицит составил 2,967 трлн руб. Первичный дефицит бюджета за январь - декабрь составил 2,346 трлн руб., или 2,8% ВВП. Наши оценки бюджета на 2017 при нефти в \$50/барр. и \$55/барр. приведены в таблице к обзору.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На данный момент разговоры о возможных валютных интервенциях не привели к ослаблению курса рубля. Но, на наш взгляд, правительство на прошлой неделе дало четкий сигнал о том, что крепкий рубль не соответствует целям экономической и бюджетной политики даже при высоких ценах на нефть (выше \$50/барр.).

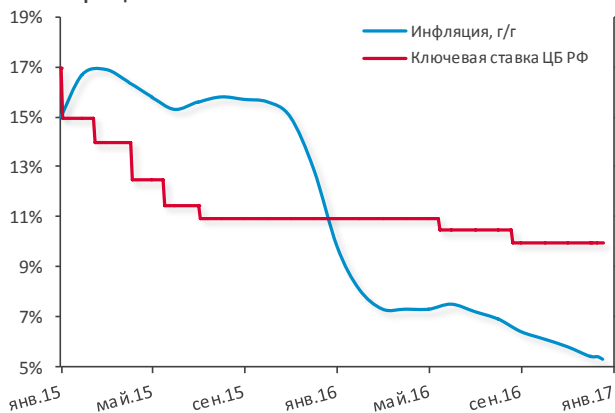
**Макроэкономический календарь**

- 23–24 января – промышленное производство в декабре, Россия
- 24 января 12:00 – индексы Markit PMI в январе, еврозона
- 24 января 17:45 – производственный индекс Markit PMI в январе, США
- 25 января 02:50 – торговый баланс в декабре, Япония
- 25 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 25 января 16:00 – экономические показатели в декабре, Россия
- 25 января 18:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 26 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 26 января 17:45 – индекс Markit PMI сферы услуг в январе, США
- 27 января 12:00 – денежный агрегат М3 в декабре, еврозона
- 27 января 16:30 – ВВП в IV квартале, США
- 27 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

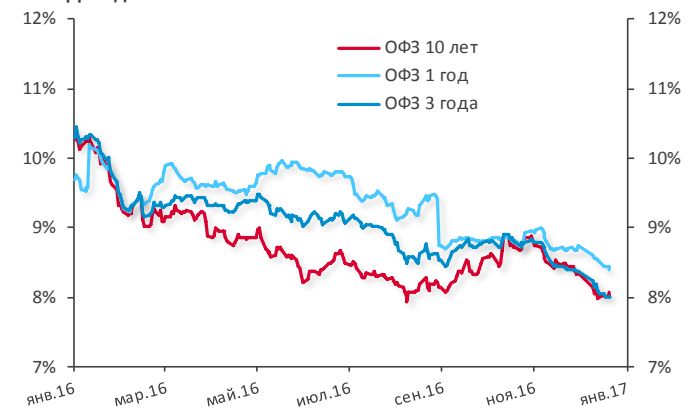
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



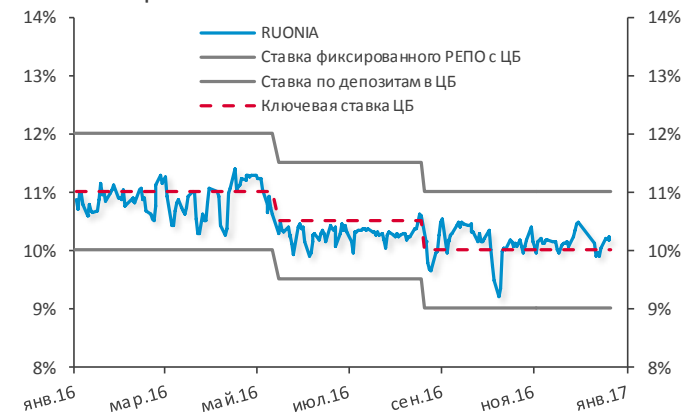
**Доходности ОФЗ**



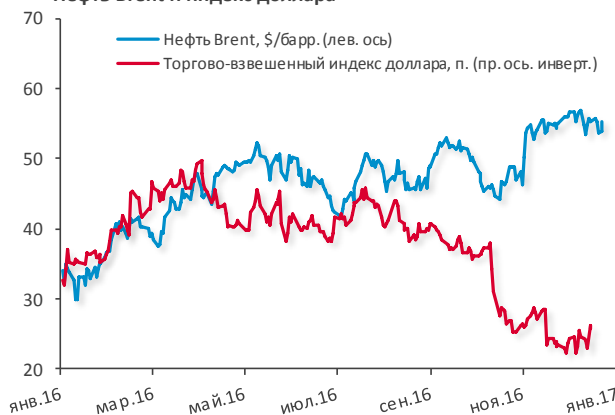
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



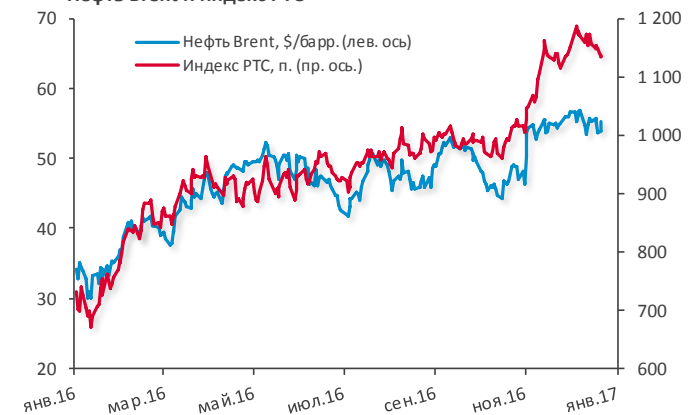
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 приобретать 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».*