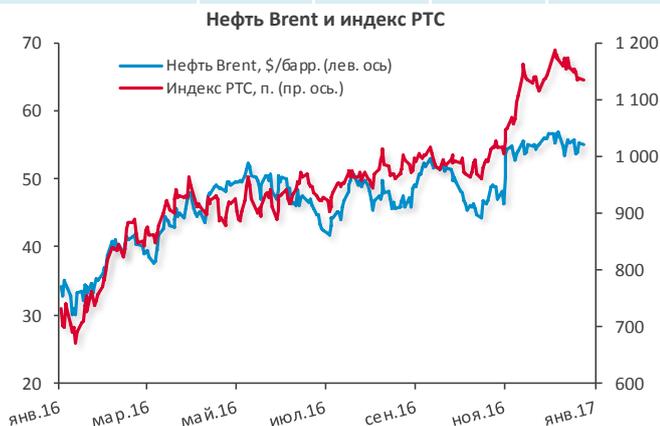


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1138	-0,1%	-1,2%	-1,3%
Индекс S&P500, п.	2265	-0,3%	#Н/Д	1,2%
Brent, \$/барр.	55,2	-0,5%	-1,1%	-2,8%
Urals, \$/барр.	53,7	-0,3%	-0,5%	-0,6%
Золото, \$/тр.ун.	1218	0,6%	1,3%	5,7%
EURUSD	1,0765	0,6%	1,5%	2,3%
USDRUB	59,52	-0,4%	-0,6%	-2,9%
EURRUB	63,92	0,0%	0,7%	-0,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$55,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$53,7/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 59,52 руб., курс евро не изменился - 63,92 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2265 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1138 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 2146 п.

● **В МИРЕ.** 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 статьей 50 Лиссабонского договора.

● Группа сенаторов США намерена запретить президенту Дональду Трампу отменять санкции в отношении России без одобрения Конгресса. Соответствующий законопроект будет рассмотрен на этой неделе.

● Напомним, что сенаторы 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.

● Президент Дональд Трамп сказал в понедельник лидерам американского бизнес-сообщества, что введет "очень большие" ввозные пошлины для компаний, которые создают рабочие места за пределами США, и сократит регулирование на 75%. Но при этом отметил, что планирует значительно сокращать налоги и для среднего класса, и для компаний.

● Д. Трамп также подписал указ о выходе США из Транстихоокеанского партнерства (ТТП) и обещал пересмотреть в ближайшее время Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА).

● Доллар США в последние дни сдает позиции против основных валют. Последние заявления Д. Трампа и кандидата на пост министра финансов США С. Мнучина о негативном влиянии сильного доллара на экономику США сделали свое дело. Индекс доллара DXY торгуется около 100 п., доходности 10-лет. казначейских облигаций США находятся около 2,4%.

● **В РОССИИ.** Опубликованные вчера Росстатом данные по промышленному производству в России в декабре и в целом за 2016 г. оказались сильными. Выпуск в сравнении с предыдущим годом в прошлом месяце вырос на 3,2%, драйверами роста как и в течение всего года оставались добыча полезных ископаемых (в декабре до завершения переговоров ОПЕК объем добычи нефти оставался рекордно высоким) и пищевая промышленность. В какой-то мере рост был обеспечен и эффектом низкой базы 2015 г., когда в декабре объем производства снизился на 4,5% г/г. Климатический фактор также сыграл свою роль – объем выработанной электроэнергии вырос на 5,7%, а тепловой энергии на 11,3%.

● Хорошие данные по промпроизводству позволяют ожидать сильных данных по ВВП РФ за 4 квартал, хотя на данный момент консенсус прогноз опрошенных Bloomberg аналитиков сформировался на уровне -0,4%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Мы считаем, что в рынке заложено слишком много оптимизма в отношении того, что санкции против России могут быть смягчены или отменены. Не добавляет оптимизма и возможное утверждение антироссийских санкций в ранг закона (один из главных рисков). Кроме того, заявления властей РФ относительно возможности проведения валютных интервенций с целью пополнения резервов должны сдерживать курс рубля от дальнейшего укрепления. Тем не менее, по нашим оценкам, на данный момент USDRUB полностью соответствует текущей конъюнктуре на сырьевых рынках (нефть Brent \$55,5/барр.). Но мы считаем, что потенциал дальнейшего возможного укрепления в значительной степени ограничен.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

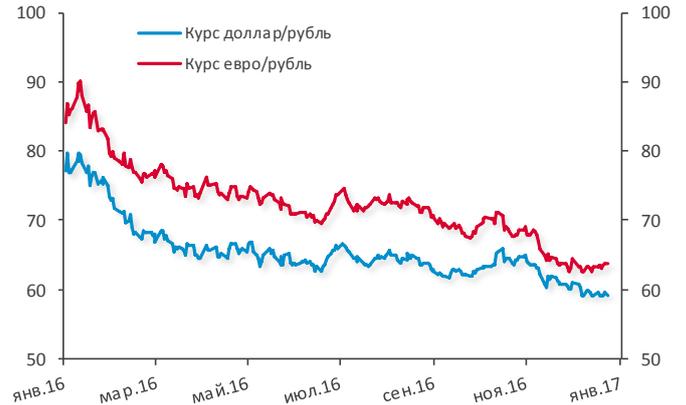
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

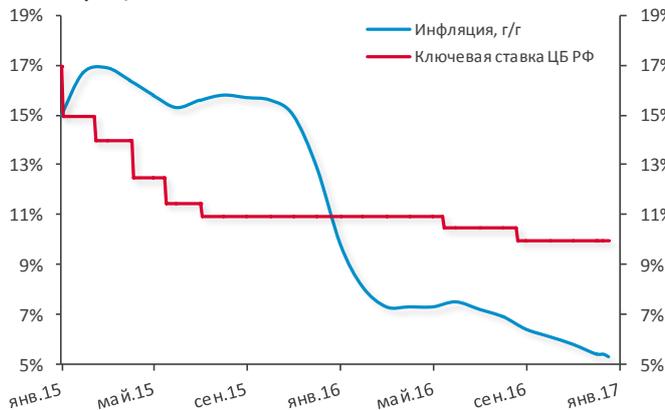
Макроэкономический календарь

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 M3 в декабре, еврозона
27 января 16:30	– ВВП в IV квартале, США
27 января 21:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США

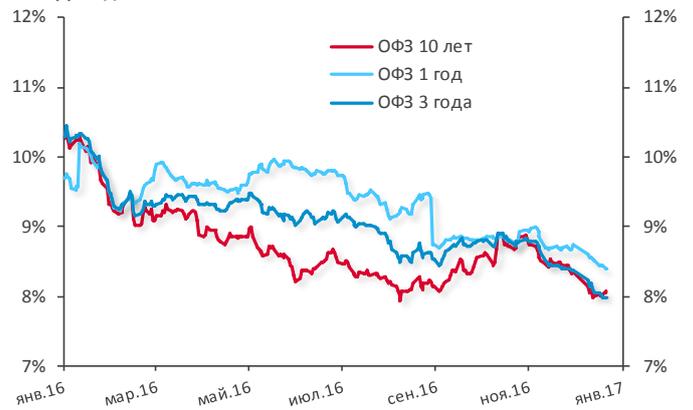
Курс рубля к доллару США и евро



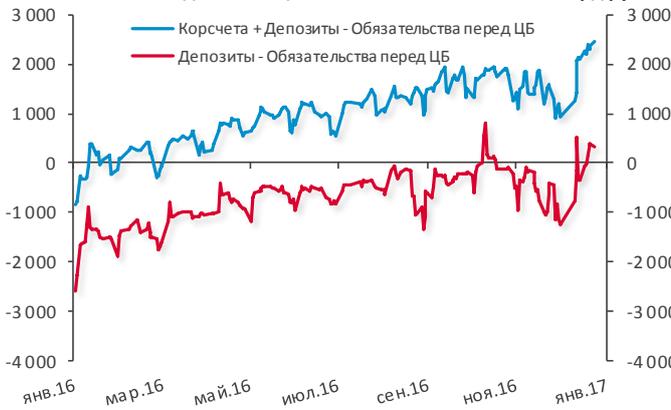
Инфляция и ключевая ставка



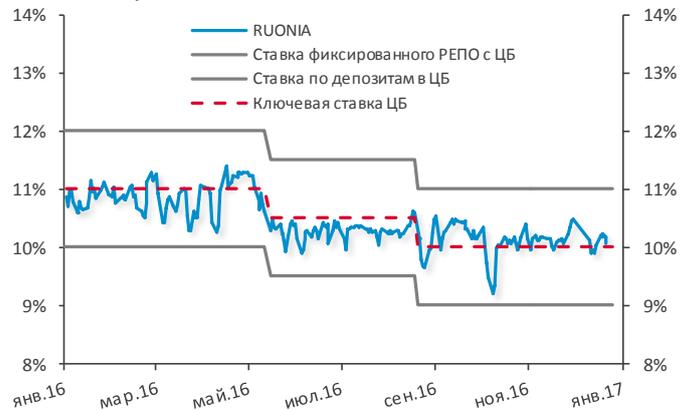
Доходности ОФЗ



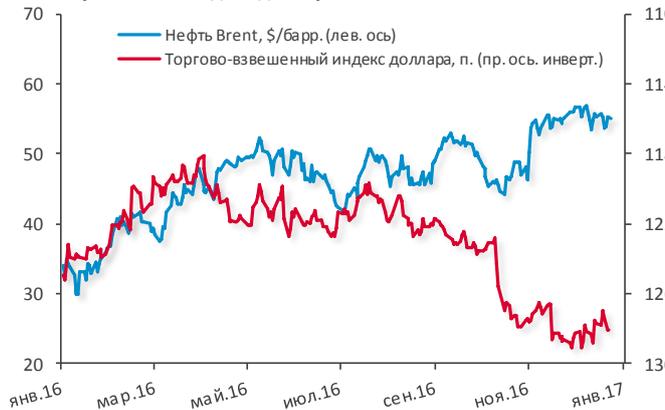
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



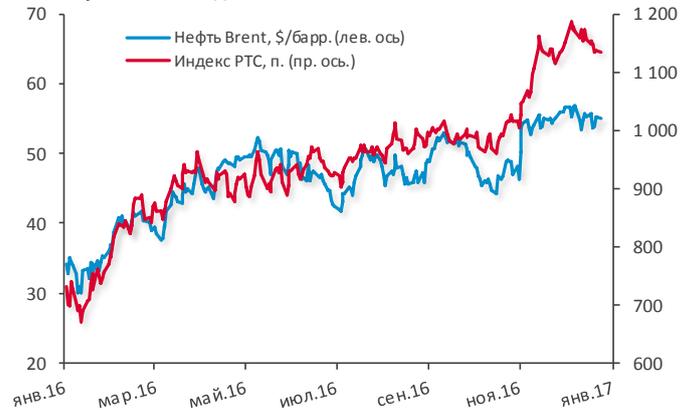
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».