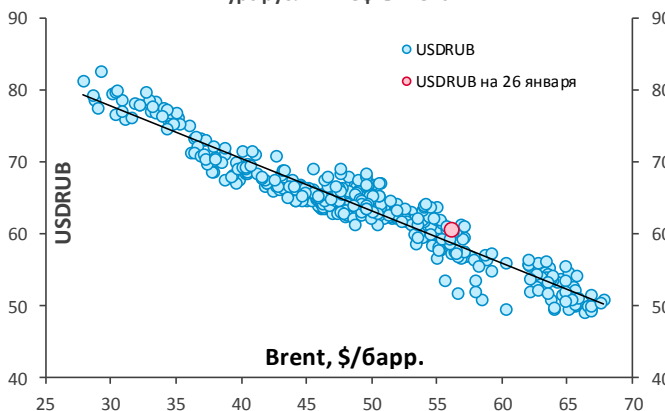


Рост реальных з/п и оборота розничной торговли



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	5,1-5,2%	5-5,2%	4,8-5,1%
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.	1164	0,3%	2,4%	1,0%
Индекс S&P500, п.	2297	-0,1%	1,5%	2,6%
Brent, \$/барр.	56,2	2,1%	3,8%	-1,0%
Urals, \$/барр.	54,4	1,3%	3,4%	0,7%
Золото, \$/тр.ун.	1189	-1,0%	-1,4%	3,1%
EURUSD	1,0682	-0,6%	0,2%	1,5%
USDRUB	60,44	1,5%	1,2%	-1,4%
EURRUB	64,60	1,0%	1,4%	0,1%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$56,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$54,4/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 60,44 руб., курс евро - на 1,0% до 64,60 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2297 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс ММВБ вырос на 2,4% до 2229 п.

● **В МИРЕ.** Ключевым событием дня на рынках станет публикация данных по ВВП США за 4 квартал (первая оценка, прогноз +2,1% г/г) и заказам на товары длительного пользования. Тем временем рынок стал больше верить заявлениям Д. Трампа о введении протекционистских мер, которые поддержат американскую промышленность – индекс Dow Jones превысил отметку 20 000 пунктов. При это отмечен и довольно ощутимый рост доходности 10-лет. казначейский облигаций до 2,52%.

● **В РОССИИ.** Решение Минфина о начале покупок валюты с февраля вылилось вчера в довольно серьезное снижение курса рубля. Активные продажи начались с открытия основной сессии – рубль в моменте терял против доллара США 1,9%, достигая 60,6 руб./долл. По итогам дня снижение составило 1,5% до 60,4 руб./долл. на закрытии. Таким образом, рубль вчера показал худшую динамику не только среди валют развивающихся стран, но и среди всех основных мировых валют.

● Ситуация интересна и тем, что продажи шли на фоне растущей нефти – котировки Brent по итогам дня прибавили 2,1%, достигнув уровня \$56,2/барр. По нашим оценкам, в случае отсутствия заявлений о начале покупок валюты курс доллара на такой нефти опустился бы до 58,6 руб./долл. Грубо говоря, «план Минфина» был выполнен на 1/3 всего за один день.

● Массированные продажи наблюдались вчера в сегменте российского долгового рынка в течение первой половины дня, хотя к вечеру ситуация немного выправилась. Понятно, что основной навес продаж шел со стороны плательщиков, для которых успешность реализации рублевого кэрри трейда оказалась под большим сомнением из-за действий Минфина. Кроме того, западные инвестдома начали пересматривать свои оценки относительно возможности снижения ключевой ставки Банком России, т.к. покупки валюты и более слабый рубль потенциально являются проинфляционными факторами. Прогноз на конец года по ключевой ставке ЦБ РФ колеблется в пределах 8-8,5%.

● Согласно оценкам Банка России, фактические платежи по внешнему долгу российских нефинансовых организаций могут составить до \$15,2 млрд в 1 квартале и \$13,8 млрд – во 2 квартале 2017 года. При этом существенный объем платежей в первые три месяца года (в том числе \$12,8 млрд в марте) сформирован за счет обязательств 30 российских компаний из числа крупнейших заемщиков на внешнем рынке. Из этой суммы около \$4,4 млрд составляют внутригрупповые платежи, а \$3,8 млрд – плановые погашения еврооблигаций ряда крупных компаний, обладающих достаточным запасом валютной ликвидности. Доля внутригрупповых займов в общем объеме выплат по внешним долгам крупных заемщиков в первом полугодии 2017 года составляет в среднем 25-30%.

● Большой объем погашений внешнего долга – риск для курса рубля, так как \$20-25 млрд - существенный объем в масштабах платежного баланса РФ. Но на данный момент сложно оценить перспективы наращивания объемов внешнего долга компаниями, что могло бы нивелировать эффект крупных погашений на курс рубля. В целом по итогам 2017 г. ЦБ ожидает оттока в \$23 млрд при средней цене нефти Urals \$46/барр.

● Падение реального оборота розничной торговли в декабре превысило ожидания аналитиков и ускорилось до -5,9% г/г после -4,1% в ноябре. Декабрь – месяц сезонного всплеска оборота розничной торговли, и в прошедшем году этот всплеск оказался относительно слабым. Снижение потребительского спроса связано со слабой динамикой доходов населения. Так, хоть рост реальных заработных плат и ускорился до +2,4% г/г, реальные располагаемые доходы упали на 6,1% (-5,6% в ноябре), что связано с отстающей динамикой пенсий, социальных выплат и доходов от предпринимательской деятельности. Более того, судя по опросам населения, которые проводятся в целях оценки инфляционных ожиданий для ЦБ, склонность к сбережению остается на высоком уровне (55% опрошенных в декабре направили бы на сбережение дополнительный доход в размере двух ежемесячных доходов семьи – максимальный уровень с мая 2014 г.).

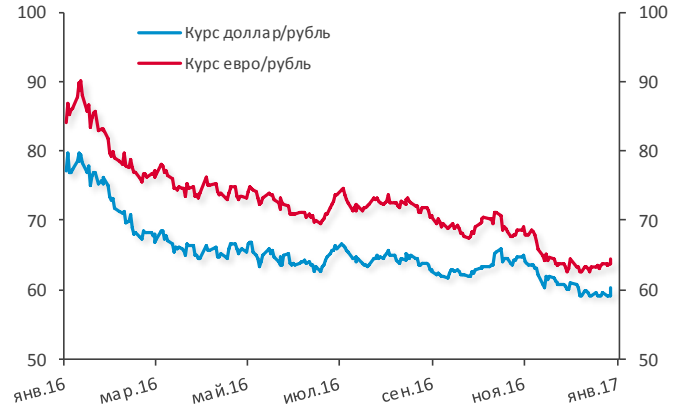
● Низкий спрос населения оказывает дезинфляционное воздействие, что объясняет существенное снижение инфляции. Но при этом остается риск того, что при постепенном восстановлении доходов и росте спроса, мы увидим инфляционный всплеск на эффекте низкой базы прошлого года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Довольно эмоциональные продажи в рубле на вчерашних торгах во многом были обусловлены действиями нерезидентов, частично свернувших операции кэрри трейд. Утром в пятницу ситуация выглядит относительно спокойной (60,3 руб./долл.). План Минфина по покупкам валюты выглядит прозрачным и понятным для рынка, поэтому едва ли высокая волатильность в рубле продлится долго. Курс постепенно переставляется на новые уровни, но зависимость от цен на нефть никуда не делась.

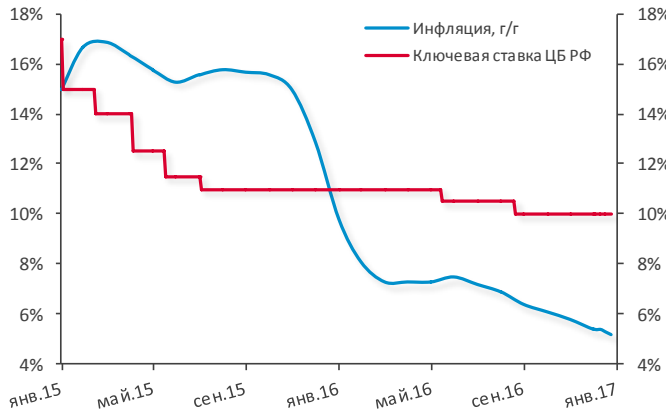
Макроэкономический календарь

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

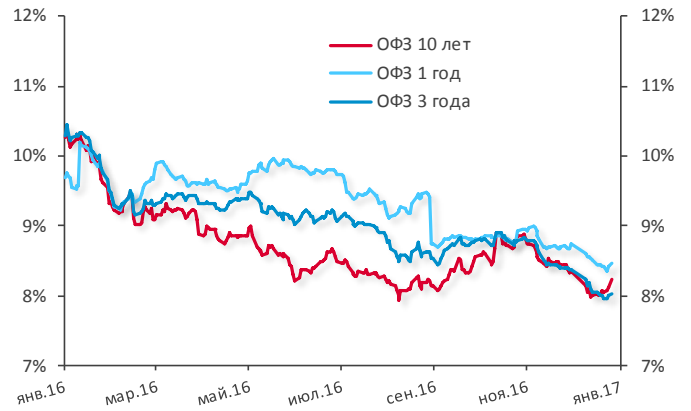
Курс рубля к доллару США и евро



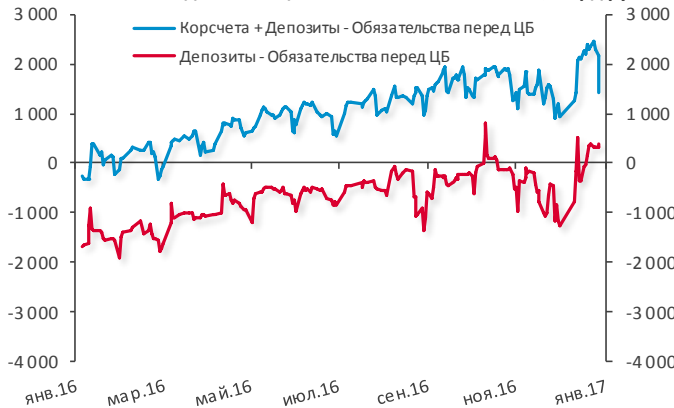
Инфляция и ключевая ставка



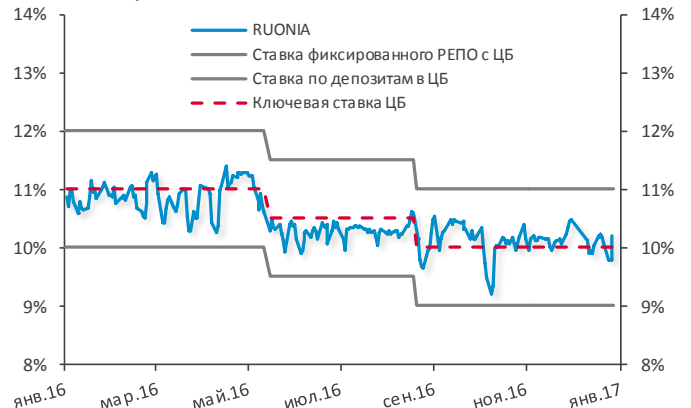
Доходности ОФЗ



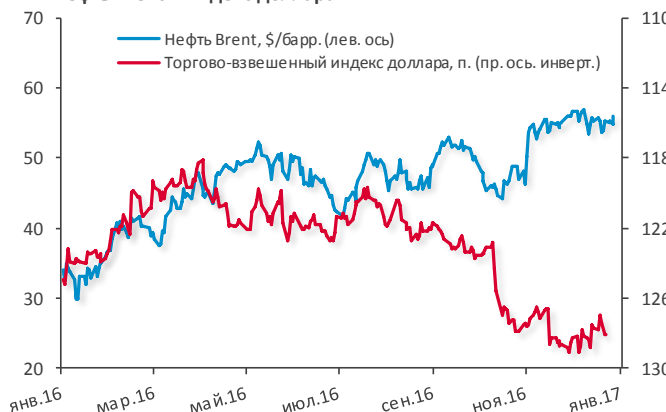
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



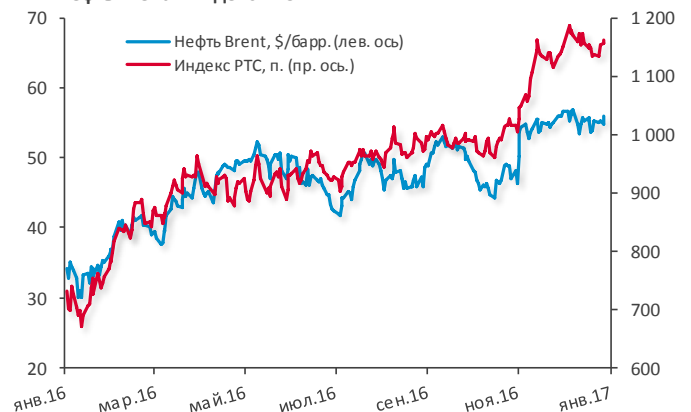
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».