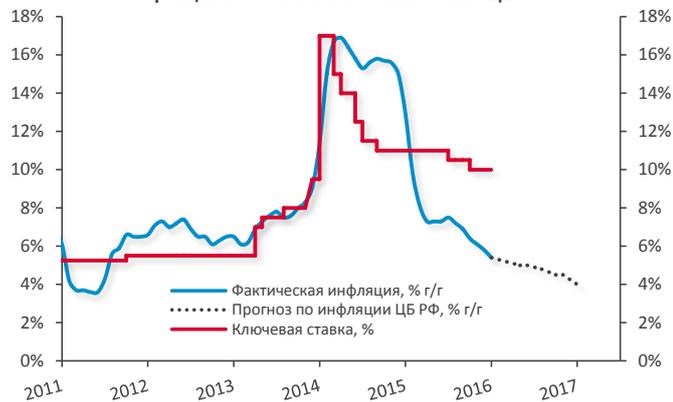
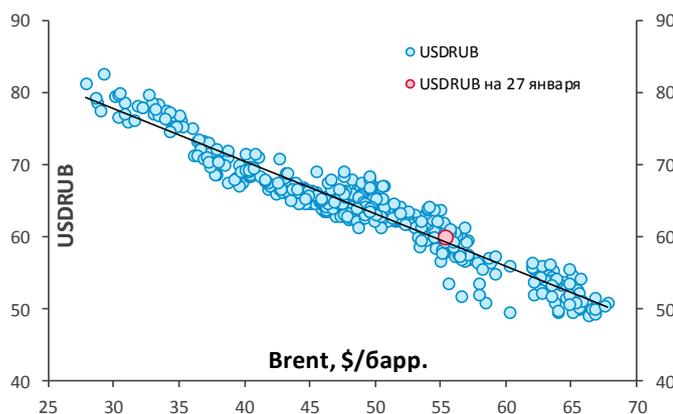


**Инфляция в России и ключевая ставка ЦБ РФ**



**Курс рубля и нефть Brent**



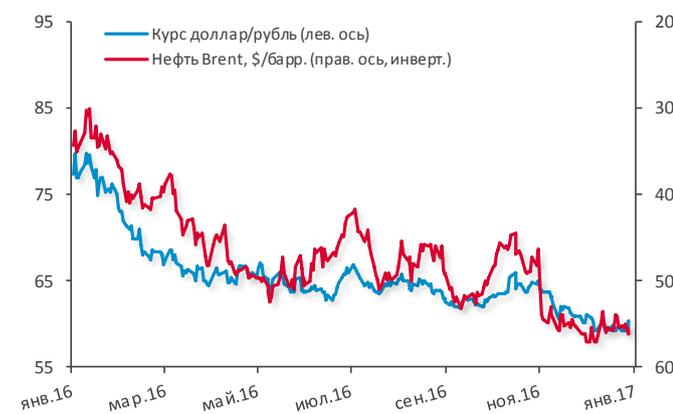
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1196	2,7%	5,0%	3,8%
Индекс S&P500, п.	2295	-0,1%	1,0%	2,5%
Brent, \$/барр.	55,5	-1,3%	0,1%	-2,3%
Urals, \$/барр.	53,7	-1,3%	-0,3%	-0,6%
Золото, \$/тр.ун.	1191	0,2%	-1,6%	3,4%
EURUSD	1,0698	0,2%	0,0%	1,7%
USDRUB	59,83	-1,0%	0,1%	-2,4%
EURRUB	63,97	-1,0%	0,1%	-0,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

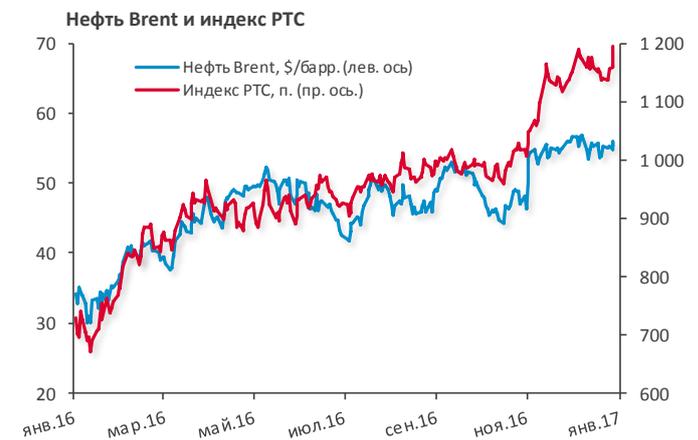
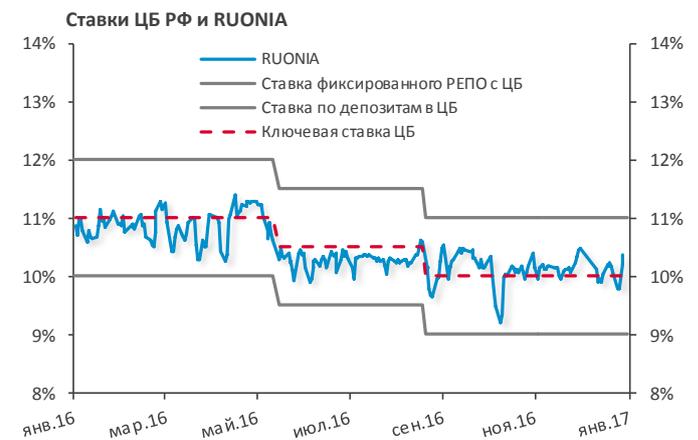
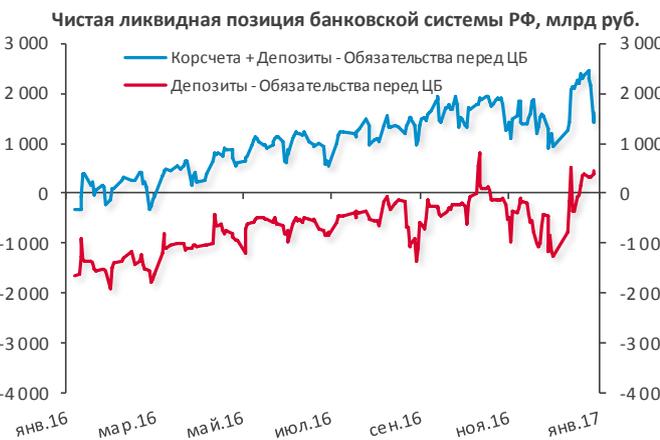
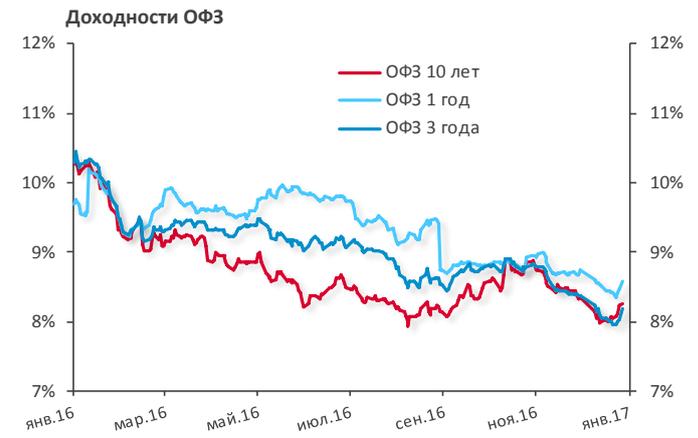
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$55,5/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,3% до \$53,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 59,83 руб., курс евро - на 0,1% до 63,97 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2295 п. Индекс РТС прибавил 5,0%, закрывшись на отметке 1196 п.
- В МИРЕ.** В центре внимания на этой неделе будут заседания центральных банков: во вторник состоится заседание Банка Японии, в среду - заседание ФРС, в четверг - Банка Англии, а в пятницу - Центрального Банка России. Вероятность того, что ФРС США понизит ставку уже на этом заседании по рыночной оценке составляет только 13,5%. Рынок пока закладывает только два снижения ставки в 2017 г. - в июне и в сентябрю. Пока нет определенности относительно бюджетных и фискальных мер со стороны администрации Д. Трампа и, соответственно, их воздействия на экономику США и инфляцию. Более того, на первом заседании года происходит ротация 4 голосующих членов ФРС - это момент поиска консенсуса, а не принятия конкретных решений.
- Основными макроэкономическими данными по США на предстоящей неделе станут: инфляция потребительских расходов, занятость в частном секторе от ADP, индексы ISM обрабатывающей отрасли и сферы услуг, статистика по рынку труда за январь.
- Среди данных по еврозоне необходимо обратить серьезное внимание на первую оценку роста инфляции в январе - консенсус-прогноз предполагает ускорение роста инфляции во всех странах, при этом инфляция в Германии, согласно оценкам, превысит целевой уровень ЕЦБ в 2%. Кроме этого интерес представляют данные по ВВП еврозоны в 4 квартале, уровень безработицы.
- По Британии все внимание будет направлено на двухдневные дебаты в парламенте по ратификации инициализации статьи 50 Лиссабонского договора со стороны парламента. Голосование состоится в среду, а финальное 8 февраля, и, согласно высказываниям членов парламента, они не будут чинить препятствий по Brexit, что в перспективе будет оказывать давление на фунт.
- Китай закрыт до 2 февраля. Жизнь на рынки вернется в пятницу вместе с публикацией индекса PMI обрабатывающих отраслей. Как и прежде рынок будет внимательно следить за динамикой курса юаня.
- В среду будут опубликованы данные по рынку труда от ADP, а в пятницу официальные от Минтруда. Политика Д. Трампа (отмена Obamacare и мораторий в отношении найма госслужащих) должна была негативно сказаться на числе новых рабочих мест в январе. Это подтверждается и предварительными данными PMI. Данные ADP в среду будут особенно важны, так как в прошлом месяце они достаточно точно предсказали официальную публикацию.
- На предстоящей неделе на рынок нефти может существенно повлиять публикация официальных данных по добыче ОПЕК в январе, до этого были озвучены лишь предварительные оценки отдельных стран.
- В РОССИИ.** В пятницу заседает ЦБ РФ. Не смотря на поразительную динамику инфляции в последние месяцы и благоприятные внешние условия, только 3 из 20 опрошенных Bloomberg экономистов ожидают снижения ставки. Тому есть несколько причин: во-первых, ранее регулятор прямым текстом говорил о наиболее вероятном продолжении цикла смягчения ДКП во втором квартале этого года и не раньше. Рынок поверил в эти утверждения, что сформировало идеальные условия для операцией кэрри трейд - высокий уровень реальной процентной ставки и стабильный курс рубля на фоне высокой нефти. Спрос нерезидентов на российские активы дополнительно укреплял рубль, а реальный курс рубля из-за продолжающегося снижения инфляции укреплялся еще сильнее, что вынудило ЦБ и Минфин разработать механизм пополнения резервного фонда, который в том числе сдержит дальнейшее переукрепление рубля вредное для экспортеров, платежного баланса и экономики в целом. Хотя мы и не видим существенных инфляционных рисков в применении схемы пополнения фондов, степень неопределенности увеличивается. В частности укрепление рубля - один из локальных факторов, вызвавших снижение инфляции. Более того, до конца не понятно, как будет проходить конвертация средств фондов в конце года для покрытия дефицита бюджета. В частности нельзя исключить возможной дополнительной эмиссии рублей ЦБ - однозначно проинфляционного фактора, требующего активных действий по абсорбированию ликвидности со стороны регулятора. Поэтому мы считаем, что пока ЦБ будет придерживаться выжидательной тактики и сохранит ключевую ставку на уровне 10%, но крайне важным будет пресс-релиз, который будет опубликован в 13:30 мск в пятницу.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Слухи о возможности поднятия вопроса об отмене санкций против России в рамках телефонного разговора В. Путина и Д. Трампа привели к резкому укреплению курса рубля на торгах в пятницу. Но отсутствие ясности по этому вопросу утром в понедельник отправило USDRUB вновь выше 60 руб./\$. Предстоящая неделя будет наполнена событиями, которые окажут косвенное влияние на рубль, но ключевым фактором станет динамика на сырьевом рынке. В пятницу будут опубликованы данные по объему покупок валюты ЦБ в рамках стратегии пополнения резервов Минфина в феврале. Мы не ждем, что курс опустится ниже 60 руб./\$.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

- 31 января 09:30 – заседание Банка Японии, Япония
- 1 февраля 04:00 – индексы PMI в январе, Китай
- 1 февраля 10:00 – производственный Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 февраля 16:15 – изменение числа занятых от ADP в январе, США
- 1 февраля 22:00 – заседание ФРС, США
- 2 февраля 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 2-3 февраля – ВВП в 2016 году, Россия
- 3 февраля 04:45 – промышленный Caixin PMI в январе, Китай
- 3 февраля 10:00 – Markit PMI в январе, Россия
- 3 февраля 13:30 – заседание Центрального Банка, Россия
- 3 февраля 16:30 – изменение числа занятых в не с/х секторе в январе, США



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».