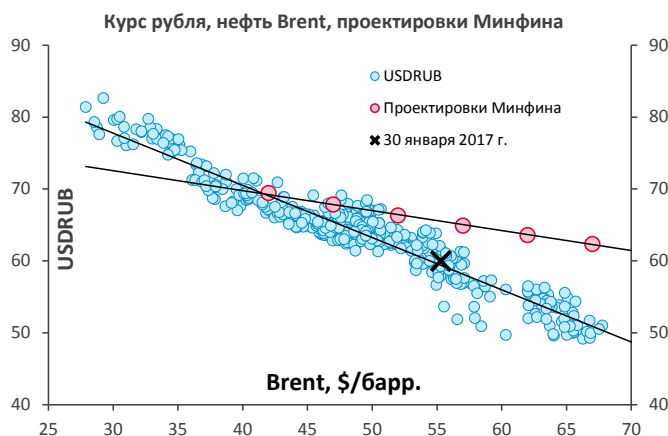


**Проектировки Минфина**

Параметры, трлн руб.	2017							
	закон	прогноз при покупках fx						
Нефть URALS, \$/барр.	40	40	45	50	55	60	65	70
USDRUB	67,5	<b>69,4</b>	<b>67,8</b>	<b>66,3</b>	<b>64,9</b>	<b>63,6</b>	<b>62,3</b>	<b>61,1</b>
Доходы	13,4	13,4	14,1	14,8	15,5	16,1	16,7	17,3
Расходы	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2
Дефицит	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,1</b>
Дефицит (-)/Профицит (+) доход нефтегазовый	-3,2%	-3,1%	-2,2%	-1,5%	-0,7%	-0,1%	0,6%	1,2%
Покупки FX								
год, \$ млрд		0,03	10,8	21,3	31,8	42,3	52,9	63,3
месяц, \$ млрд		0,00	0,90	1,77	2,65	3,53	4,41	5,28
день, \$ млн		0	43	85	126	168	210	251

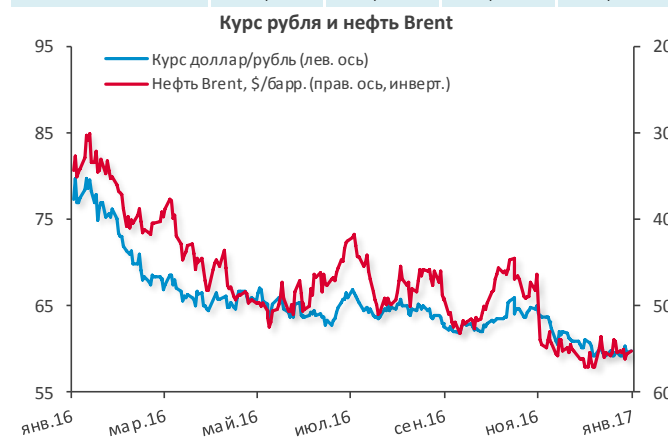


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1176	-1,7%	3,3%	2,0%
Индекс S&P500, п.	2281	-0,6%	0,7%	1,9%
Brent, \$/барр.	55,2	-0,5%	0,0%	-2,8%
Urals, \$/барр.	53,5	-0,5%	-0,5%	-1,1%
Золото, \$/тр.ун.	1196	0,4%	-1,9%	3,8%
EURUSD	1,0695	0,0%	-0,7%	1,6%
USDRUB	59,93	0,2%	0,7%	-2,2%
EURRUB	64,07	0,1%	0,2%	-0,7%



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 0,5% до \$53,5/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,93 руб., курс евро - на 0,1% до 64,07 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2281 п. Индекс РТС потерял 1,7%, закрывшись на отметке 1176 п. Индекс ММВБ снизился на 1,4% до 2234 п.

• **В МИРЕ.** По итогам заседания Банка Японии, как и ожидалось, денежно-кредитная политика осталась без изменений. Отрицательная ставка по текущим счетам в Банке Японии была сохранена на уровне -0,1%. Также японский регулятор подтвердил свою приверженность к таргетированию доходности 10-летних гособлигаций. Объем выкупа гособлигаций составит 80 трлн иен в год, ETF - 6 трлн иен, бумаг инвестиционных трастов - 90 млрд иен. По мнению ЦБ Японии, экономика страны продолжает восстанавливаться, в частности экспорт увеличивается за счет экономического роста других стран. Улучшение инвестиций сопровождается улучшением деловых настроений и высокой прибылью компаний. Инфляция, которая на данный момент остается нулевой, станет слегка положительной под действием роста цен на энергоносители.

• **В РОССИИ.** Минэко в своем еженедельном мониторинге дал оценку ВВП России в конце прошлого года. Так, в декабре ВВП РФ упал на 1% г/г, а в целом за год снижение составило -0,6% г/г.

• Reuters опубликовал со ссылкой на официальные расчеты Минфина основные параметры бюджета РФ при различных ценах на нефть и реализации нового бюджетного правила. В рамках данного правила Минфин сможет сберегать часть нефтегазовых доходов на валютных счетах в ЦБ и тратить их по необходимости.

• В базовом сценарии, при цене нефти \$40/барр. среднегодовой курс рубля должен составить 69,42 руб./\$, дефицит федерального бюджета 3,1% ВВП, траты из фондов - 1,8 трлн руб.

• \$40/барр. - своеобразная точка отсчета, дальше, при более высокой нефти у бюджета есть два пути: при пополнении резервов и без пополнения. Без пополнения фондов и влияния на курс бюджет мог сбалансироваться только при \$76/барр., а применение бюджетного правила позволить достичь баланса уже при \$61/барр. При этом министерство ожидает существенного влияния на курс. Причем чем дороже нефть, тем больше отклонение от сформировавшихся на рынке уровней (см. график). При текущей нефти Минфин закладывает в бюджет рубль на 10% слабее, а курс в \$60/барр. достигим только при нефти выше \$70/барр.

• Таким образом, Минфин планирует снизить эластичность рубля от нефти и сдержать укрепление реального курса рубля на фоне дальнейшего снижения инфляции. Это может стать положительным фактором для российской экономики, особенно в части торгового баланса за счет сдерживания роста потребительского импорта и увеличения экспорта.

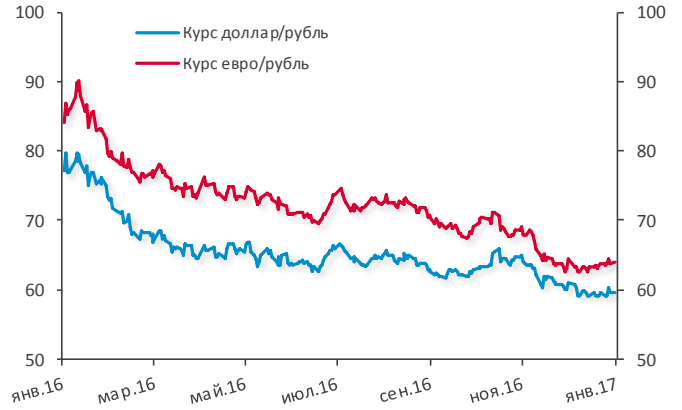
**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Опасения относительно изоляционной политики Д. Трампа повлекли за собой снижение индекс S&P и рост спроса на защитные активы. Курс рубля сегодня утром торгуется в минусе. Эта неделя наполнена событиями, которые окажут косвенное влияние на рубль, но ключевым фактором останется динамика на сырьевом рынке. В пятницу будут опубликованы данные по объему покупок валюты ЦБ в рамках стратегии пополнения резервов Минфина в феврале. Также риторика ЦБ РФ в пресс-релизе по итогам заседания по ключевой ставке может оказать влияние на интерес к российским активам, что скажется на рубле. 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)

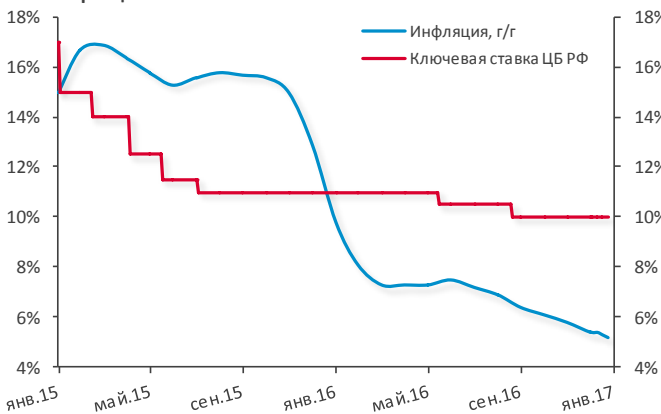
**Макроэкономический календарь**

- 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

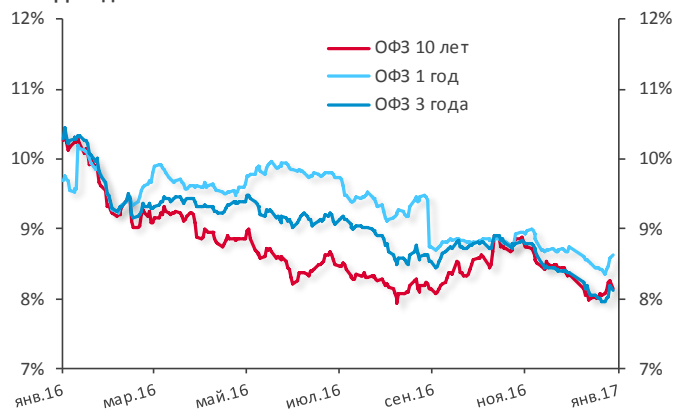
**Курс рубля к доллару США и евро**



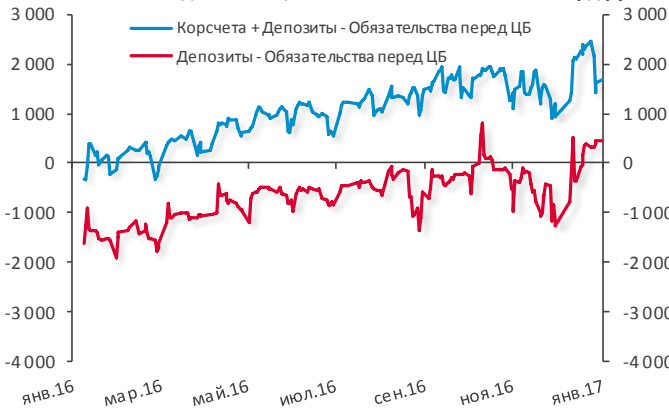
**Инфляция и ключевая ставка**



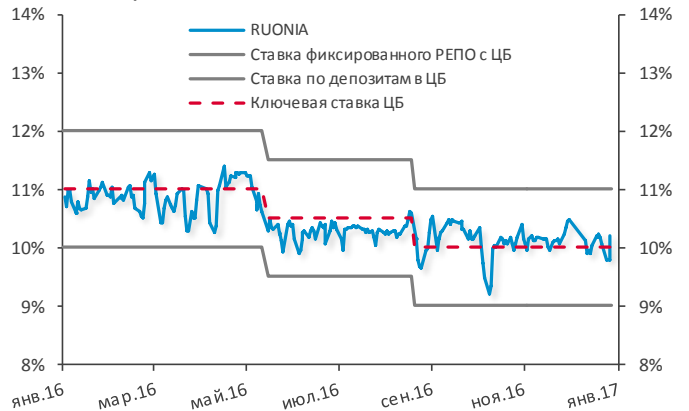
**Доходности ОФЗ**



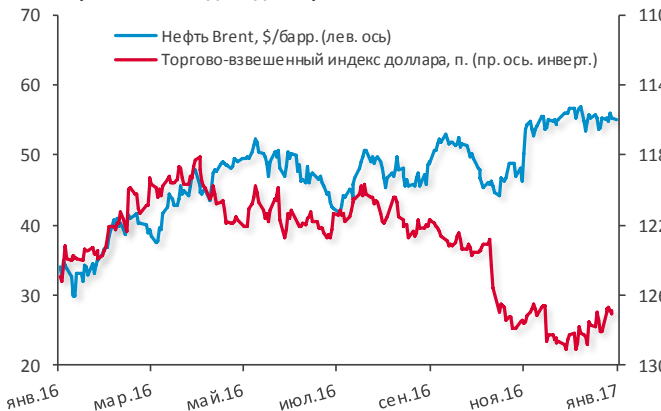
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



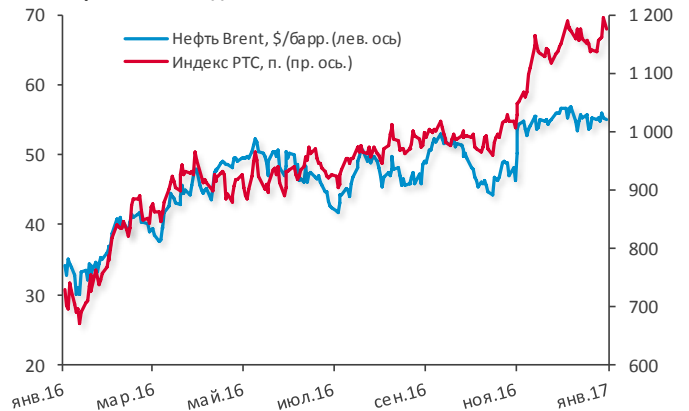
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [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».