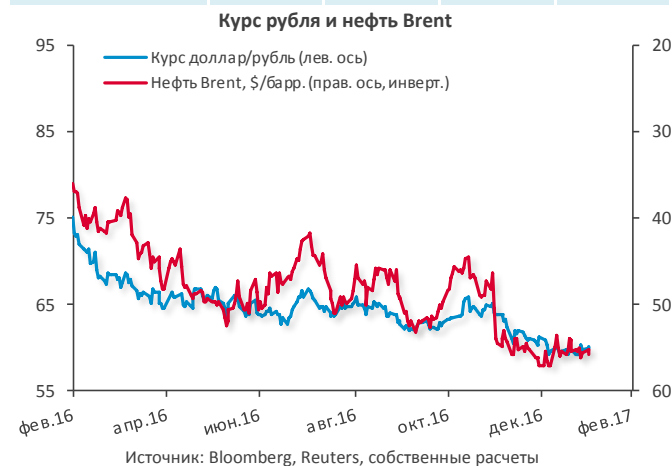


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Февраль 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	5,0-5,1%	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	-1,0%	0,8%	1,0%
Индекс S&P500, п.	2279	-0,1%	-0,1%	1,8%
Brent, \$/барр.	55,7	0,9%	0,5%	-2,0%
Urals, \$/барр.	53,6	0,3%	0,2%	-0,9%
Золото, \$/тр.ун.	1211	1,3%	0,2%	5,1%
EURUSD	1,0798	1,0%	0,6%	2,6%
USDRUB	60,16	0,4%	1,6%	-1,8%
EURRUB	64,91	1,3%	2,1%	0,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$55,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$53,6/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 60,16 руб., курс евро - на 1,3% до 64,91 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2279 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2217 п.

● **В МИРЕ.** 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 сентябре-ноябре. Пока нет определенности относительно бюджетных и фискальных мер со стороны администрации Д. Трампа и, соответственно, их воздействия на экономику США и инфляцию. Ранее сформировались положительные ожидания по последствиям новой экономической политики, улучшились индикаторы настроений и потребителей и бизнеса, но реальный эффект на экономику мы увидим позднее. К тому же не все нововведения Д. Трампа ведут к экономическому росту, изменения в иммиграционной политике может сократить приток необходимой рабочей силы. Более того, на первом заседании года происходит ротация 4 голосующих членов ФРС – это момент поиска консенсуса, а не принятия конкретных решений.

● Сегодня будут опубликованы данные ADP по рынку труда, которые характеризуют динамику экономического роста США. Политика Д. Трампа (отмена Обамасаре и мораторий в отношении найма госслужащих) должна была негативно сказаться на числе новых рабочих мест в январе. Это подтверждается и предварительными данными PMI.

● Запасы нефти в США по данным API за предыдущую неделю выросли на 5,8 млн барр., что превысило ожидания аналитиков (3,3 мб/с). На этих данных фьючерсы на нефть сорта Brent снизились до \$55,45/барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером. Тем временем ОПЕК мог сократить производство нефти с 31,17 мб/с в декабре до 30 мб/с в январе (по данным Reuters). Но глава иракской SOMO Фалах аль-Амри заявил, что Ирак намерен вернуться к наращиванию добычи после того, как срок действия соглашения о сокращении истечет в июне. Новости из Ирака, а так же наращивание добычи Ливией и восстановление сланцевых компаний в США – негативный фактор для нефти.

● **В РОССИИ.** Индекс PMI обрабатывающих отраслей РФ в январе 2017 года вырос до 54,7 п. с 53,7 п. в декабре, показав рекордный рост деловой активности за 6 лет (70 месяцев). Драйвером роста были внутренний спрос, число новых экспортных заказов в январе сократилось. При этом рост промышленного производства все же может замедлиться в январе из-за сокращения объемов добычи нефти.

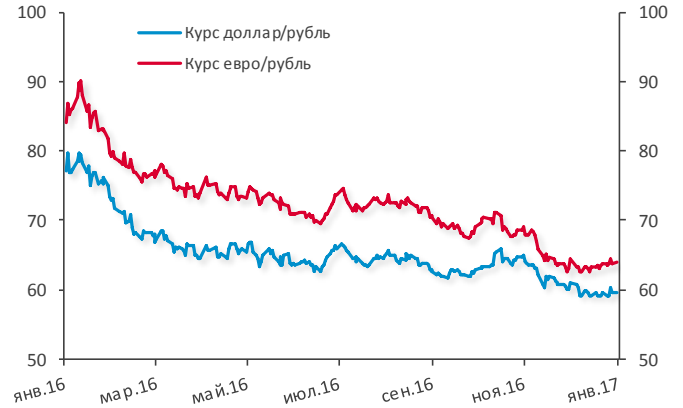
**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля сегодня утром незначительно слабеет и остается выше отметки 60 руб./\$. Эта неделя наполнена событиями, которые окажут косвенное влияние на рубль, но ключевым фактором остается динамика на сырьевом рынке. В пятницу будут опубликованы данные по объему покупок валюты ЦБ в 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**

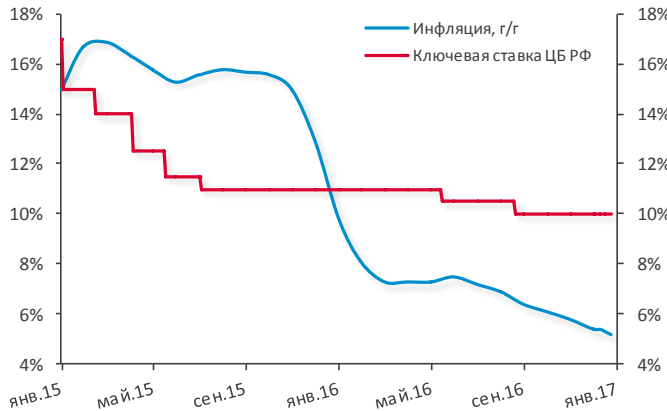
**Макроэкономический календарь**

- 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

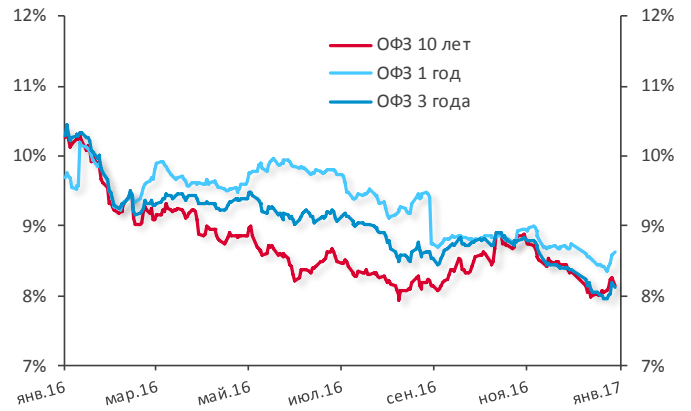
**Курс рубля к доллару США и евро**



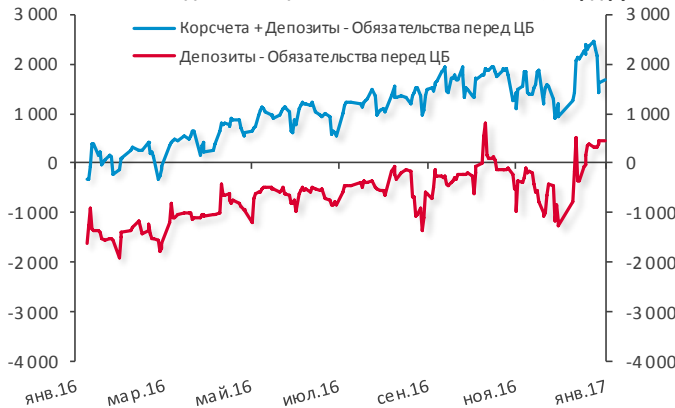
**Инфляция и ключевая ставка**



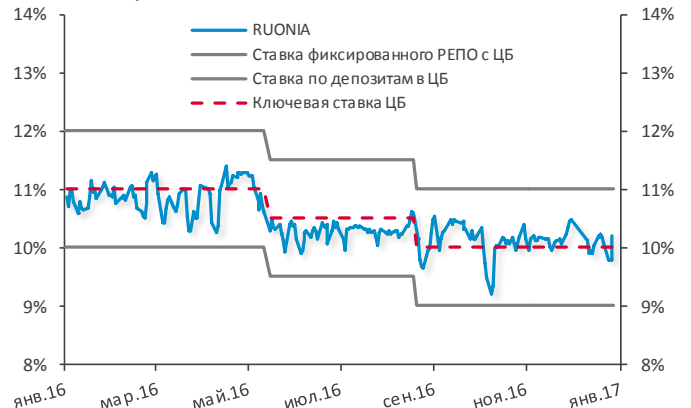
**Доходности ОФЗ**



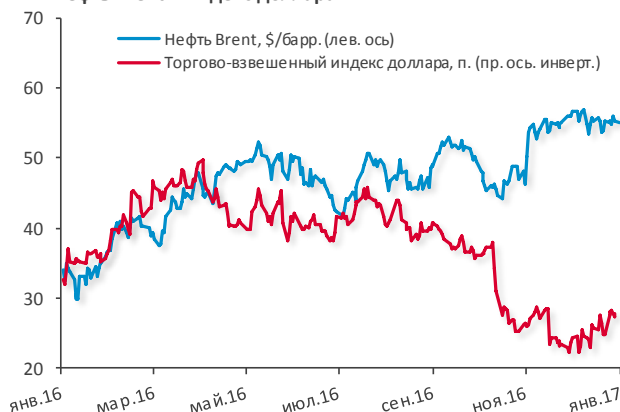
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



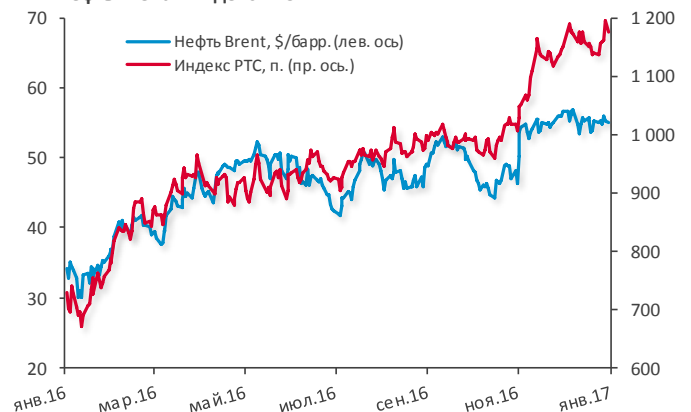
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».