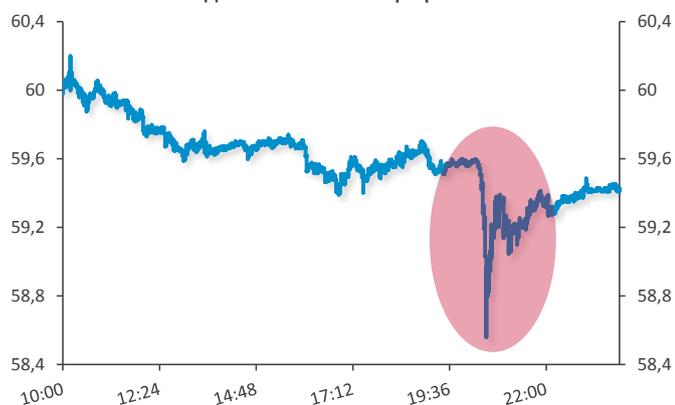


Динамика USDRUB 2 февраля



Индексы PMI России, пункты



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.	1171	0,3%	0,7%	1,7%
Индекс S&P500, п.	2281	0,1%	-0,7%	1,9%
Brent, \$/барр.	56,6	-0,4%	0,6%	-0,5%
Urals, \$/барр.	55,0	0,5%	1,0%	1,7%
Золото, \$/тр.ун.	1216	0,5%	2,3%	5,5%
EURUSD	1,0759	-0,1%	0,7%	2,2%
USDRUB	59,43	-1,2%	-1,7%	-3,0%
EURRUB	63,95	-1,3%	-1,0%	-0,9%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

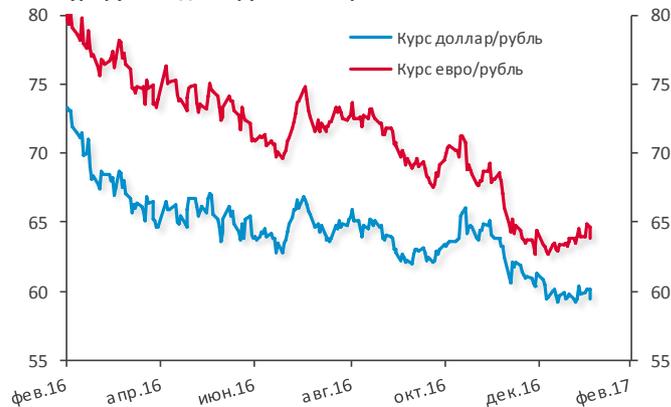
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$56,6/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,5% до \$55,0/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 59,43 руб., курс евро - на 1,3% до 63,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2281 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1171 п.
- В МИРЕ.** Банк Японии утром в пятницу сделал довольно неожиданный шаг на фоне роста доходностей на долговом рынке, предложив купить гособлигации в неограниченном количестве по фиксированной ставке. Йена попала под давление, но в целом ситуация на внешних рынках остается довольно спокойной. Индекс доллара торгуется около 100 п., доходности 10-лет. казначейских облигаций – около 2,48%.
- Нефть завершает неделю вблизи локальных максимумов (Brent торгуется около \$57/барр.). Разыгрывается новая геополитическая карта – уже сегодня со стороны США могут быть введены новые санкции против Ирана из-за поддержки терроризма и недавнее испытание баллистических ракет, но они не затронут ядерную программу страны.
- Согласно опросам Bloomberg, страны ОПЕК сократили добычу на 0,84 млн барр./сутки до 32,3 млн барр./сутки. 10 членов картеля, которые участвовали в сделке по сокращению добычи, выполнили план на 83%, но их усилия перекрыты Ираном, Нигерией и Ливией, которые не участвовали в сделке и продолжают наращивать добычу. С учетом членов ОПЕК, которые нарастили добычу, и выбывшей из него Индонезии, общий объем добычи нефти картеля остается на 0,55 млн барр./сутки выше цели, установленной в ходе переговоров в Вене 30 ноября (32,5 млн барр./сутки). Медианный прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg предполагает рост цены на нефть Brent к концу года до \$59/барр., что не предполагает большого апсайда к текущим уровням.
- В РОССИИ.** Объем добычи нефти в РФ в январе, согласно данным ЦДУ ТЭК, составил 11,1 млн барр./сутки. Это на 94 тыс. барр. меньше, чем в октябре, месяце от уровня добычи в котором ведется учет сокращения добычи в рамках договоренностей ОПЕК с 11 не входящими в картель странами. Напомним, что Россия взяла на себя обязательства по сокращению добычи на 0,3 млн барр./сутки к апрелю 2017 г. Средняя цена нефти марки Urals в январе 2017 года составила \$53,16/барр.
- Минфин в 12:00 мск в пятницу опубликовал план покупок валюты с целью пополнения резервов на февраль. Покупки валюты, которые будут совершать ЦБ на рынке, стартуют во вторник, 7 февраля (до 6 марта). Общий месячный объем составит около 113,1 млрд руб. (во столько оценены нефтегазовые допдоходы в январе), что эквивалентно \$1,88 млрд по текущему курсу. ЦБ будет совершать покупки равномерно в течение месяца и внутри каждого дня. Объем покупок в день будет эквивалентен 6,3 млрд руб. или \$105 млн.
- Сегодня в 13:30 мск будет опубликовано решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Только 4 из 36 опрошенных Bloomberg экономистов и 4 из 61 опрошенных брокером Tradition трейдеров ожидают снижения ставки.
- Мы также не ожидаем изменений в денежно-кредитной политике на этом заседании. Но с точки зрения оценки перспектив на ближайшие месяцы крайне важны комментарии в пресс-релизе. На заседании в декабре ключевая ставка была сохранена на уровне 10%, а динамика инфляции объяснялась регулятором во многом временными факторами, в т.ч. укреплением рубля и хорошим урожаем. При этом отдельно отмечалось слабое замедление роста цен на непродовольственные товары. Поэтому мы ожидаем, что ЦБ РФ даст оценку воздействия на курс рубля и инфляционные риски в рамках механизма пополнения резервов за счет дополнительных нефтегазовых доходов бюджета. С одной стороны, пополнение резервов исключает увеличения расходов за счет допдоходов, что делает бюджетную политику более предсказуемой (ранее ЦБ отмечал возможное увеличение расходов как инфляционный риск). С другой стороны, ослабление рубля усложнит снижение темпов роста цен непродовольственных товаров.
- Опасения регулятора относительно оживления внутреннего спроса на наш взгляд остаются неоправданными, так как данные по реальным доходам населения и обороту розничной торговли остаются слабыми.
- Индекс деловой активности в сфере услуг РФ (PMI Services) обновил максимумы последних 8,5 лет вслед за индексом PMI производственной сферы, который достиг в январе максимума за 6 лет. Значение в 58,4 п. говорит о существенном росте активности в секторе услуг. Напомним, значение выше 50 п. свидетельствует о расширении активности и наоборот. Экономика России продолжает успешно восстанавливаться и адаптироваться к новым условиям. Снижение сейчас наблюдается только в сфере добычи полезных ископаемых из-за планового сокращения производства нефти в рамках договоренностей с ОПЕК.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Новость о том, что Минфин США снимет часть санкций против ФСБ РФ, опубликованная в СМИ около 19:30 мск вчера вечером в моменте привела к резкому укреплению курса рубля – с 59,6 до 58,6 руб./долл. Правда, курс довольно быстро отскочил выше 59 руб./долл. (см. график). Позже пресс-секретарь Бело Дома Ш. Спайсер уточнил, что смягчение санкции против ФСБ не нужно расценивать как изменение политики по вопросу антироссийских санкций.

Мы не ждем сегодня больших сюрпризов от Банка России и, как следствие, серьезного влияния на курс рубля в краткосрочной перспективе. Реакция рынка на публикацию данных об объеме fx покупок на февраль не оказала существенного влияния на рынок.

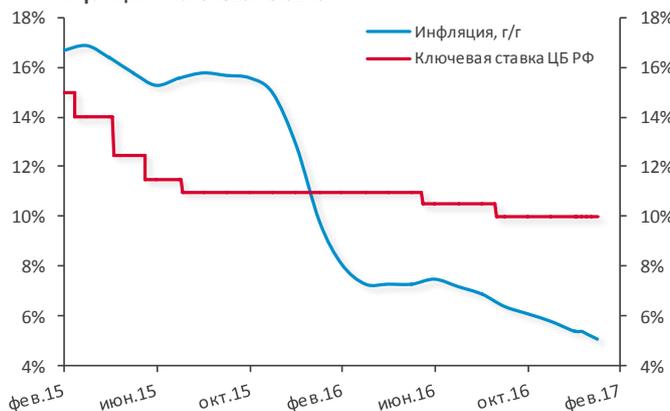
Макроэкономический календарь

- 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

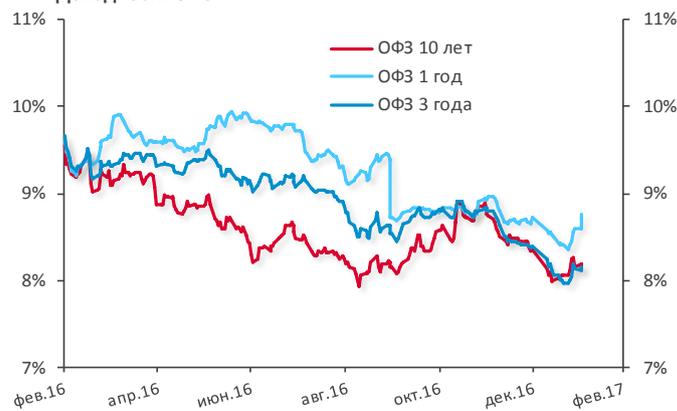
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



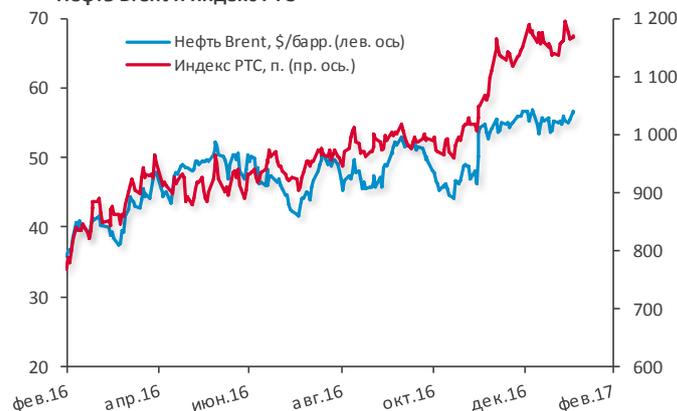
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».