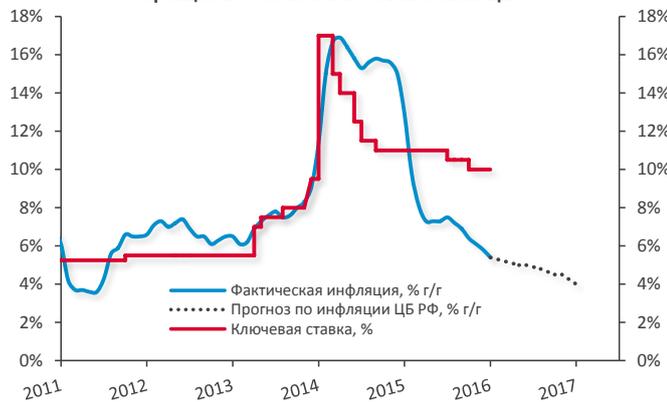
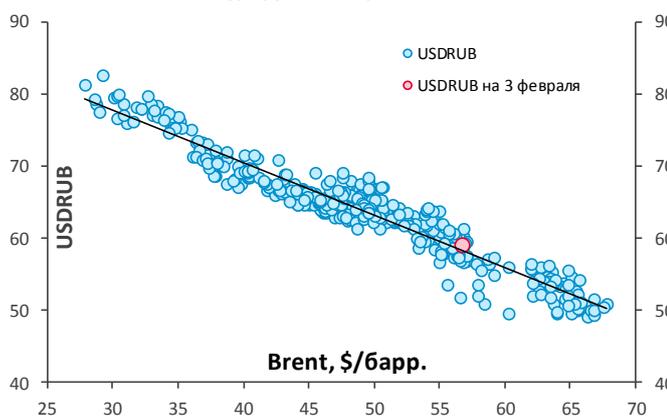


Инфляция в России и ключевая ставка ЦБ РФ



Курс рубля и нефть Brent



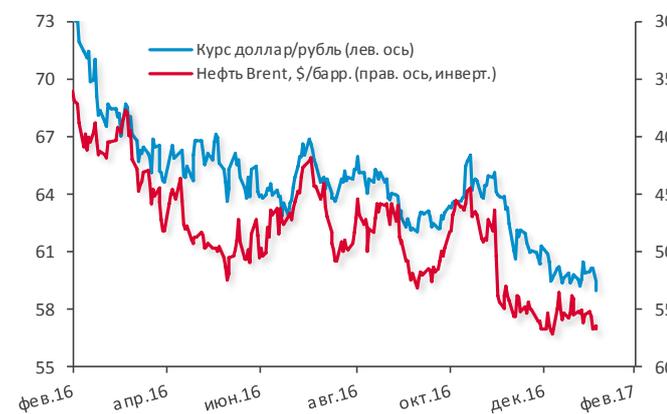
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	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.	1190	1,6%	-0,4%	3,3%
Индекс S&P500, п.	2297	0,7%	0,1%	2,6%
Brent, \$/барр.	56,8	0,4%	2,3%	0,0%
Urals, \$/барр.	55,0	0,1%	2,4%	1,8%
Золото, \$/тр.ун.	1220	0,4%	2,4%	5,9%
EURUSD	1,0787	0,3%	0,8%	2,5%
USDRUB	58,96	-0,8%	-1,4%	-3,8%
EURRUB	63,59	-0,6%	-0,6%	-1,4%

Курс рубля и нефть Brent

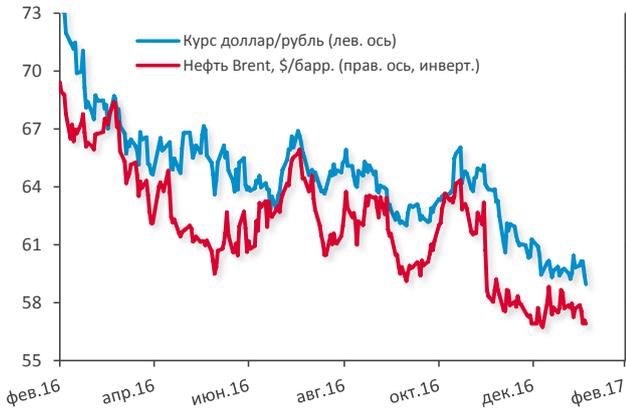


Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

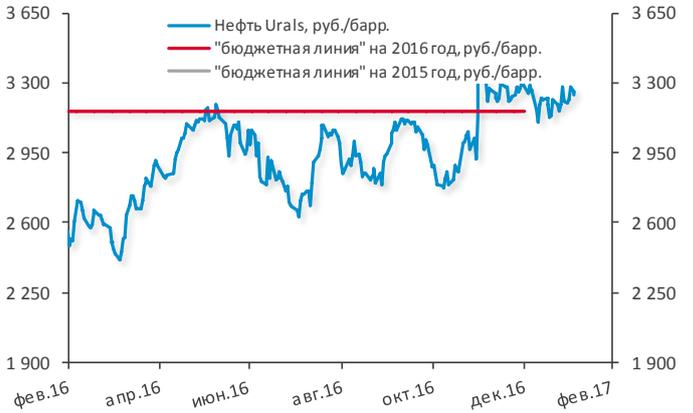
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$56,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$55,0/барр. Курс доллара снизился на 1,4% до 58,96 руб., курс евро - на 0,6% до 63,59 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2297 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1190 п. Индекс ММВБ снизился на 1,7% до 2227 п.
- В МИРЕ.** Макроэкономический календарь на эту неделю практически пустой. Единственное значимое известное нам событие, которое окажет влияние на рынки, – встреча Д. Трампа с премьер-министром Японии С. Абе в пятницу. Администрация нового президента США всерьез озабочена проблемой дефицита торгового баланса (ситуация, когда импорт товаров и услуг превышает экспорт). Краеугольный вопрос в этой проблеме – стоимость доллара к валютам ключевых торговых партнеров США. Так, заявления Д. Трампа о “дорогом долларе” уже вызвали довольно ощутимое ослабление американской валюты в последние недели (индекс доллара DXY торгуется ниже 100 п.). Масла в огонь подлил П. Наварро, возглавляющий Национальный совет по торговле, который во время интервью Financial Times заявил, что Германия получает выгоду от “сильно недооцененного” евро, расширяющего торговый дефицит США. Такое же обвинение прозвучало в адрес Китая и Японии.
- Данные по рынку труда США за январь оказались сильно лучше ожиданий рынка - количество новых рабочих мест составило 227 тыс. против 175 тыс. по прогнозу. Но главным минусом отчета стало заметное снижение темпа роста зарплат, которое говорит об отсутствии необходимости в скором повышении ставки ФРС на фоне незначительного роста инфляции потребительских расходов. Рынок фьючерсов на ставку fed funds свидетельствует о высокой вероятности ее повышения в июне и сентябре 2017 г. – после полного прояснения ситуации с бюджетными и фискальными стимулами, которые планируются к введению новой администрацией Д. Трампа.
- Таким образом, несколько «смазанная» статистика по рынку труда в купе с отсутствием уверенности в скором повышении учетной ставки ФРС (в марте) и заявлениями о «дорогом долларе» оказывают давление на курс американской валюты. Соответственно, на этом фоне растет спрос на риск. Валюты EM чувствовали себя на прошлой неделе достаточно уверенно. Индекс Dow Jones завершил неделю выше 20 000 п. Нефть Brent закрепилась около \$57/барр. на новостях о выполнении планов по сокращению добычи странами ОПЕК и не входящими в картель в рамках ранее согласованных объемов. Поддержали цены и новости о введении ограниченных санкций со стороны США против Ирана (из-за запуска баллистических ракет и поддержки терроризма).
- В РОССИИ.** В пятницу Центральный Банк России, в соответствии с ожиданиями рынка, сохранил ключевую ставку на уровне 10%. При этом риторика регулятора была неожиданно жесткой. Хотя ЦБ и остается уверен в достижении своей цели по инфляции по итогам 2017 г., но риск того, что инфляция не достигнет 4% к концу этого года сохраняются. При этом среднесрочные инфляционные риски снижаются. Как мы и ожидали, ЦБ не оставил без комментария покупки валюты Минфином, которые по его мнению несут краткосрочные инфляционные риски, нивелируемые умеренно жесткой денежно-кредитной политикой.
- В отсутствие ожиданий по изменению ДКП на заседании в январе наиболее важным был пресс-релиз в контексте перспектив мартовского заседания. И регулятор, отметив существующие инфляционные риски, дал прямой комментарий относительно этих перспектив, заявив, что вероятность снижения ставки в первом полугодии снизилась.
- Ранее именно четкие ожидания о долговременном сохранении высокого уровня ставок сделали российские активы особенно привлекательными для иностранных инвесторов для реализации стратегии карри трейд. Это вызвало укрепление реального курса рубля. Сейчас заявления ЦБ только усугубляют ситуацию.
- Минфин в 12:00 мск в пятницу опубликовал план покупок валюты на февраль. Покупки, которые для Минфина будет совершать ЦБ РФ на валютном рынке, стартуют во вторник, 7 февраля, и продлятся 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. Эти данные в целом попали в консенсус-прогноз рынка и наши ожидания. Банк России будет совершать покупки равномерно в течение месяца и внутри каждого дня. Объем ежедневных покупок будет эквивалентен 6,3 млрд руб. или \$105 млн. Этот объем не является существенным в рамках каждого конкретного дня, но существует накопленный объем по итогам года (при среднегодовой нефти URALS на уровне \$50-55 объем покупок валюты составит \$17-25 млрд.), если смотреть на платежный баланс.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На наш взгляд, ключевыми факторами, которые влияют на курс рубля, являются следующие: 1. Жесткая денежно-кредитная политика Банка России (сохранение высокого карри в рублевых активах поддерживает рубль), 2. покупки Минфина валюты в резервы (в моменте слабое давление на рубль, но будет усиливаться со временем), 3. высокие цены на нефть (в пользу рубля), 4. возможность отмены санкций против РФ со стороны США (аналитики оценивают возможность укрепления рубля на 5-10% в случае их отмены, но мы не верим в этот сценарий). На данный момент факторы, способствующие укреплению рубля, пока преобладают на рынке, подогреты неожиданным жестким комментарием Банка России в отношении ДКП. Ожидаем, что курс доллара на неделе будет в диапазоне 58,5-60 руб./долл.

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

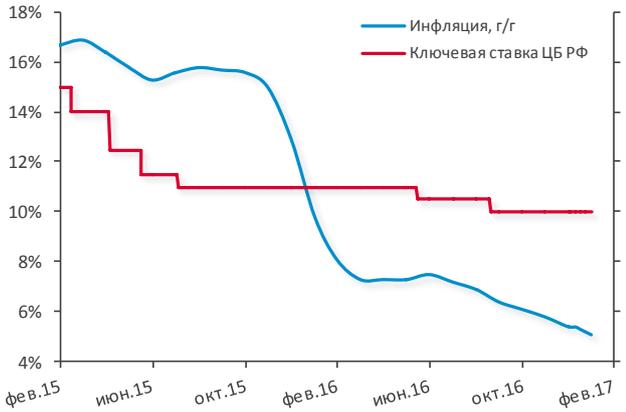
Курс рубля и нефть Brent



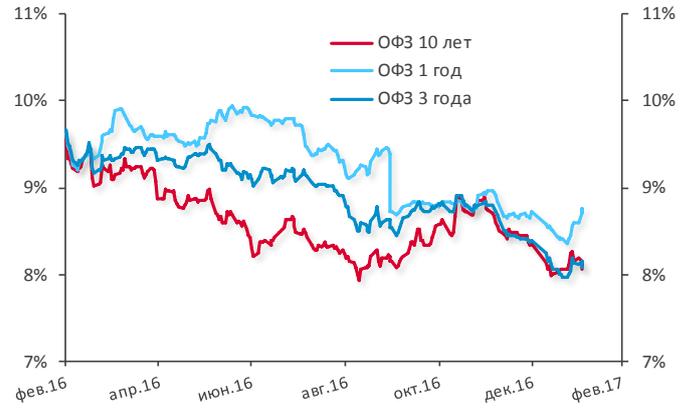
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



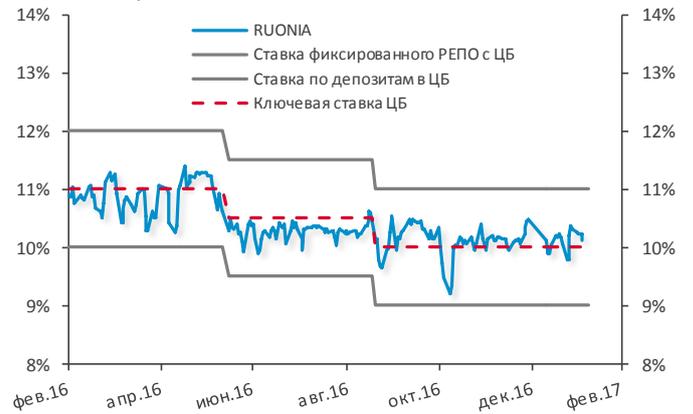
Доходности ОФЗ



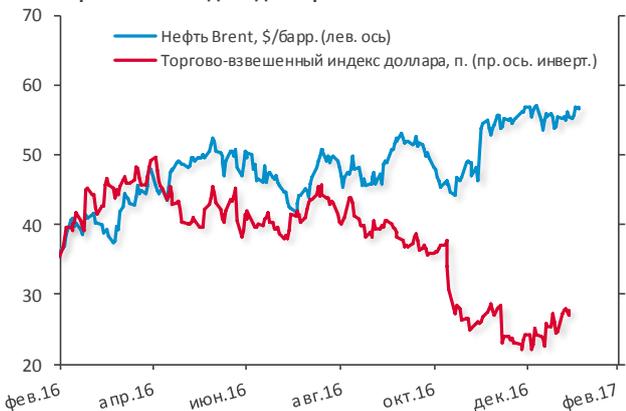
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



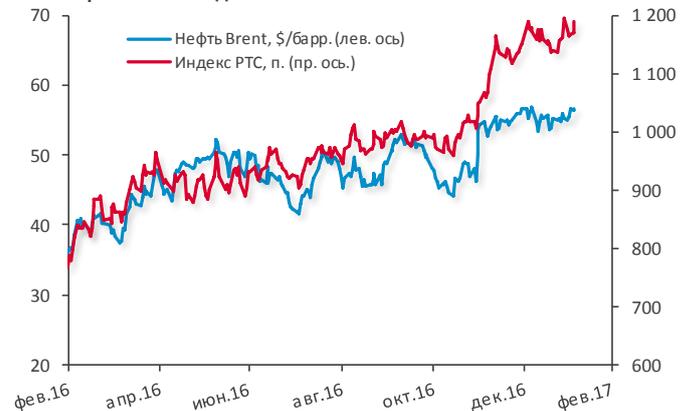
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».