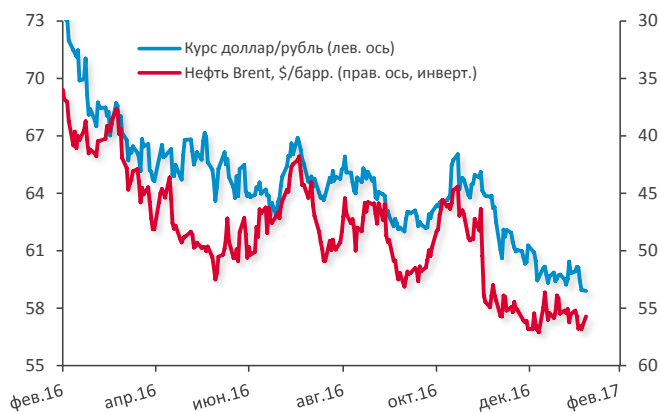
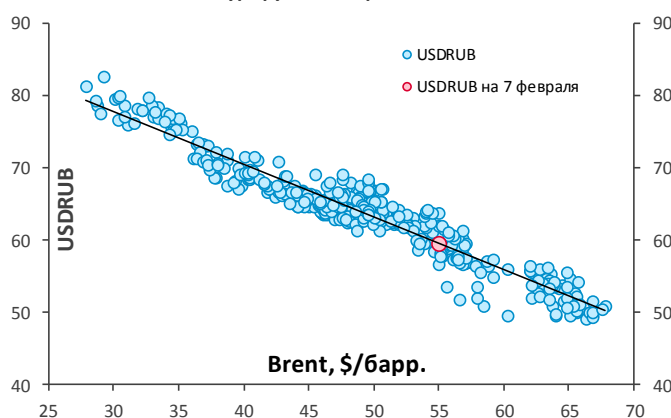


Курс рубля и нефть Brent



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.	1179	-1,0%	0,2%	2,3%
Индекс S&P500, п.	2293	-0,2%	0,5%	2,4%
Brent, \$/барр.	55,7	-1,9%	0,9%	-1,9%
Urals, \$/барр.	53,9	-2,1%	0,8%	-0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1235	1,2%	3,3%	7,2%
EURUSD	1,0750	-0,3%	0,5%	2,1%
USDRUB	58,90	-0,1%	-1,7%	-3,9%
EURRUB	63,35	-0,4%	-1,1%	-1,8%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,2% до \$55,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$52,8/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 59,32 руб., курс евро - на 0,1% до 63,43 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2293 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1179 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2219 п.
- В МИРЕ.** Вчера Американский институт нефти (API) опубликовал свою оценку изменения запасов сырой нефти в стране за прошедшую неделю. По их данным запасы выросли на колоссальные 14,2 млн барр., когда опрошенные аналитики ожидали роста только на 2,5 млн барр. Также выросли запасы бензина и дистиллятов. Нефть отреагировала снижением и торгуется сегодня ниже \$55/барр. по марке Brent. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (DOE), если они подтвердят оценку от API, то это станет дополнительным негативным фактором для нефти и рубля.
- Вчера DOE опубликовал свой краткосрочный обзор нефтяного рынка с прогнозами. В сравнении с аналогичным документом, опубликованным в январе, немного снизился прогноз объема добычи нефти в США в 2017 г. - с 9 млн барр./сутки до 8,98 млн барр./сутки. При этом прогноз цены барреля американской нефти WTI был пересмотрен в большую сторону до \$53,46 (в январе прогноз был \$52,5/барр.).
- В РОССИИ.** Вчера ЦБ начал покупки валюты на рынке в пользу Минфина в рамках реализации переходного бюджетного правила. Воздействие на курс рубля можно считать нейтральным, так как вчерашнее ослабление национальной валюты было связано с динамикой цен на нефть.
- Объем покупок должен был составить 6,281 млрд руб. (\$108 млн). Отсутствие реакции у рубля – нормальное явление, так как сам механизм покупок построен таким образом, чтобы избежать роста волатильности. Но на наш взгляд эффект от покупок будет накапливаться и проявится спустя месяцы, когда общий объем покупок ЦБ уже будет измеряться миллиардами долларов. Покупки окажут существенное влияние на средний курс рубля по итогам года (см. наши предыдущие обзоры).
- Вслед за Росстатом, опубликовавшим позитивную оценку по ВВП России в 2016 г. и пересмотревшем свои оценки по 2015 г., Минэко улучшило оценку по ВВП РФ в декабре и по всему году. Так, теперь ведомство оценивает падение экономики в декабре в -0,6% (ранее -1%), а за весь год -0,2% (ранее -0,6%).

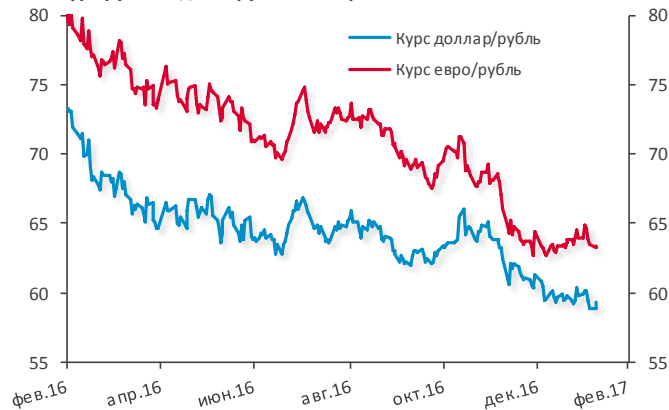
НАШИ ОЖИДАНИЯ. На наш взгляд, ключевыми факторами, которые влияют на курс рубля, являются следующие: 1. Жесткая денежно-кредитная политика Банка России (сохранение высокого кэрри в рублевых активах поддерживает рубль), 2. покупки Минфина валюты в резервы (в моменте слабое давление на рубль, но будет 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 неожиданно 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

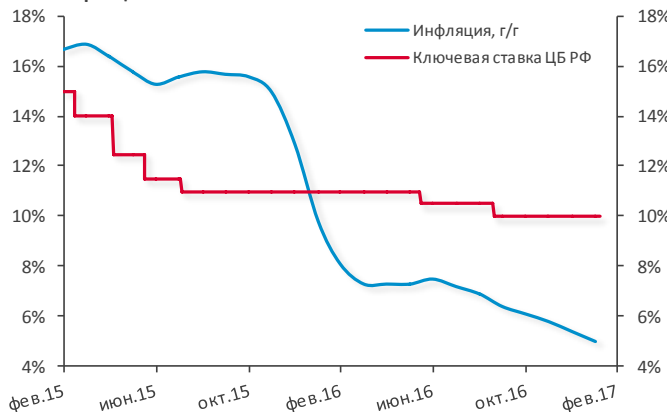
Макроэкономический календарь

- 6 февраля 04:45 – составной индекс Caixin PMI Китая в январе, Китай
- 7 февраля 16:30 – торговый баланс в декабре, США
- 7 февраля 20:00 – краткосрочный прогноза рынка сырой нефти (DOE), США
- 7-8 февраля – инфляция в январе, Россия
- 8 февраля 02:50 – платежный баланс в декабре, Япония
- 8 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 8 февраля 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 9-10 февраля – продажи легковых автомобилей в январе, Россия
- 10 февраля 16:00 – торговый баланс в декабре, Россия
- 10 февраля 21:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 10 февраля – торговый баланс в январе, Китай
- 13-17 февраля – баланс бюджета в январе, Россия

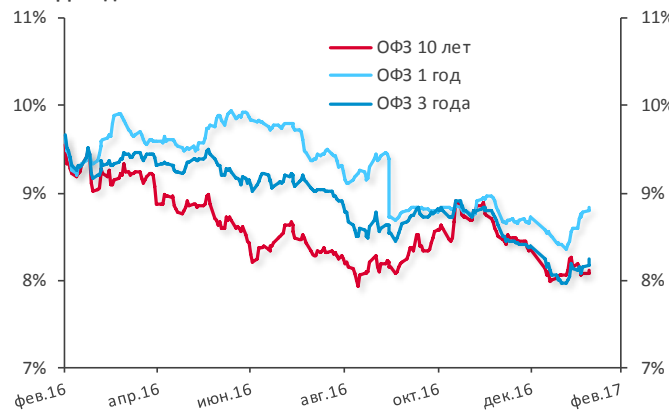
Курс рубля к доллару США и евро



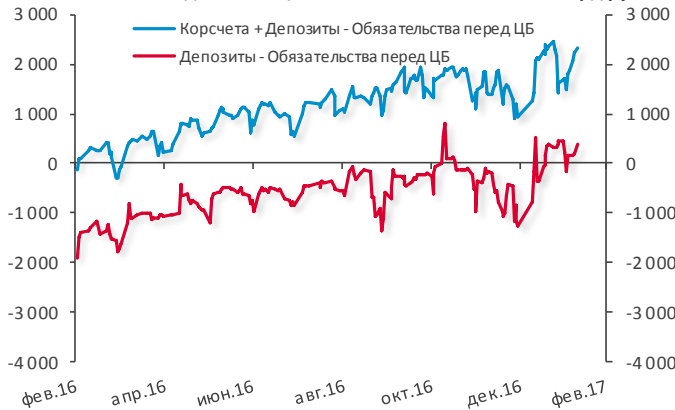
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



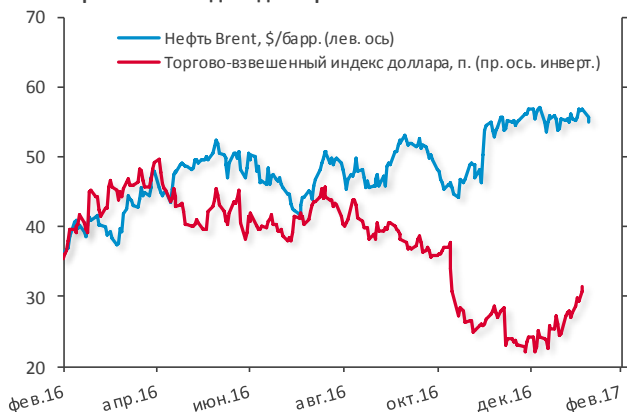
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



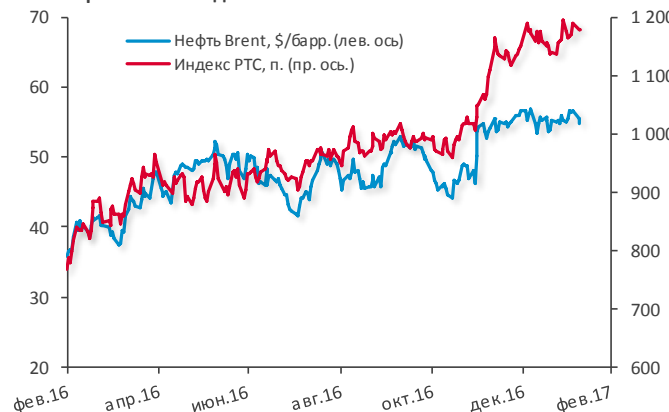
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».