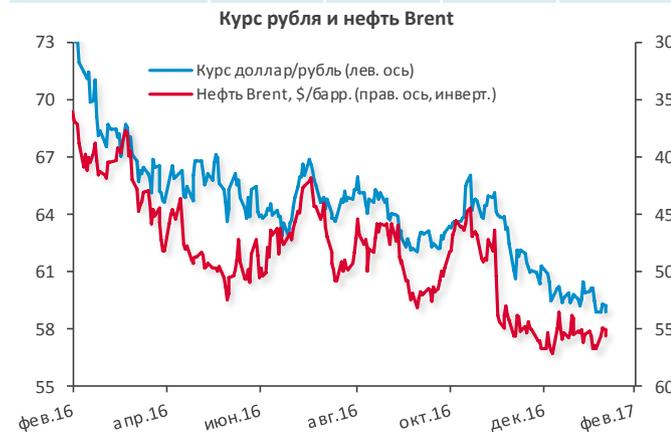


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1163	-0,1%	-0,7%	0,9%
Индекс S&P500, п.	2308	0,6%	1,2%	3,1%
Brent, \$/барр.	55,6	0,9%	-1,6%	-2,1%
Urals, \$/барр.	53,9	1,0%	-2,0%	-0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1228	-1,1%	1,0%	6,6%
EURUSD	1,0655	-0,4%	-1,0%	1,2%
USDRUB	58,95	-0,5%	-0,8%	-3,8%
EURRUB	62,85	-0,6%	-1,7%	-2,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

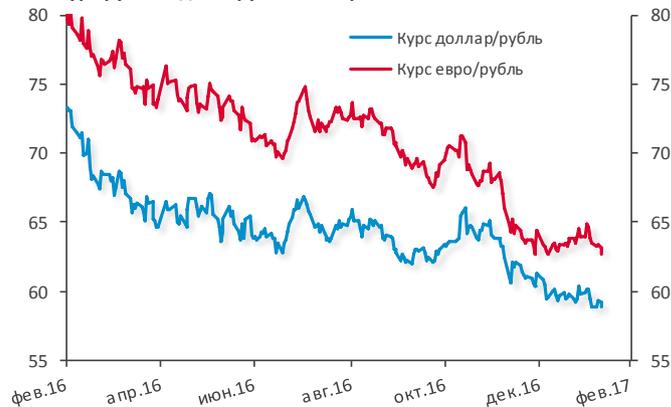
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$55,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$53,9/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 58,95 руб., курс евро - на 0,6% до 62,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2308 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1163 п.
  - В МИРЕ.** Ключевым событием четверга стало заявление Д. Трампа о том, что в скором времени (в течение 2-3 недель) будет объявлено «что-то феноменальное» в части налоговой политики. Никаких других деталей озвучено не было, но рынки довольно бурно отреагировали на эти слова. Индекс доллара и доходности американских казначейских 10-лет. облигаций пошли вверх.
  - НЕФТЬ.** Министры нефти Ирана и Катара предложили продлить соглашение ОПЕК о сокращении добычи, после истечения запланированного срока в июне. Министр нефти Ирана после встречи со своим венесуэльским коллегой сообщил, что возможность дальнейшего сокращения добычи требует изучения, но, по его словам, «в принципе» группа должна это сделать.
  - Министр нефти Катара со своей стороны выступил на пресс-конференции в Дохе, заявив, что рынок нефти может восстановить равновесие в третьем квартале, добавив, что «слишком рано делать выводы» об окончательном эффекте от сокращения добычи.
  - Согласно вторичным данным страны ОПЕК в январе добывали 32,89 млн барр./сутки, при этом соглашение предполагает сокращение добычи до 32,5 млн барр./сутки. В пятницу и понедельник будут опубликованы обзоры от Международного Энергетического Агентства (IEA) и ОПЕК, в которых будут раскрыты официальные данные по добыче нефти по итогам полного месяца с начала исполнения договоренностей ОПЕК 1 января. Поэтому сегодня и в начале следующей недели могут появиться достаточно весомые информационные поводы для нефтяного рынка. Не исключено, что данные по добыче ОПЕК не только подтвердят приверженность организации целям сделки, но и покажут, что картель делает даже больше обещанного.
  - Тем не менее, после достижения исторического соглашения по сокращению добычи в ноябре/декабре 2016 странами ОПЕК и другими крупнейшими производителями цены на нефть так и не добрались до отметки в \$60/барр. И даже фактическое снижение добычи и скоординированные действия всех участников соглашения пока не приводят к росту котировок, но рынок стабилизировался, что, в общем, не так и плохо. Медианный прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает рост цены на нефть Brent к концу года до \$59/барр., что не предполагает значительного айсдаха к текущим уровням.
  - Безусловно, одним из сдерживающих факторов для роста цен на нефть является наращивание добычи со стороны сланцевых производителей в США, где добыча нефти достигла уровня в 9 млн барр./сутки (см. график).
  - В РОССИИ.** Банк России перейдет к шагу снижения ключевой процентной ставки на 25 б.п. от шага в 50 б.п., когда ставка достигнет однозначной цифры, сообщил председатель Банка России Э. Набиуллина.
  - Напомним, что Совет директоров ЦБ на заседании 3 февраля сохранил ключевую ставку на уровне 10%, ужесточив при этом формулировку сигнала о будущей направленности денежно-кредитной политики. Регулятор отметил, что потенциал снижения ключевой ставки в первом полугодии 2017 г. уменьшился. Изменение сигнала может означать и то, что ключевая ставка ЦБ может быть снижена меньше раз, и то, что она может быть снижена на меньшую величину, пояснила Э. Набиуллина. Эти новые вводные, безусловно, повлияют на оценки участников рынка в отношении ДКБ регулятора. В частности, идея четырех снижений в 2017 г. на опорных заседаниях может снова стать актуальной, но величина снижения будет при этом меньшей. Более того, при развитии благоприятного сценария снижение ключевой может проходить и не только на опорных заседаниях. Но в целом, по итогам года мы не ждем снижения ставки до уровня ниже 8,5%.
  - По данным ЦБ РФ трендовая инфляция продолжает снижаться и составила в январе 7,2% (7,4% в декабре). При этом, по мнению ЦБ, замедление трендовой инфляции пока остается умеренным, а риски отклонения инфляции от цели в 4% по итогам 2017 г. сохраняются.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На наш взгляд, ключевыми факторами, которые влияют на курс рубля, являются: 1. Жесткая денежно-кредитная политика Банка России (сохранение высокого кэрри в рублевых активах поддерживает рубль), 2. покупки Минфином валюты в резервы (в моменте слабое давление на рубль, но будет усиливаться со временем), 3. высокие цены на нефть (в пользу рубля), 4. маловероятная 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.

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)

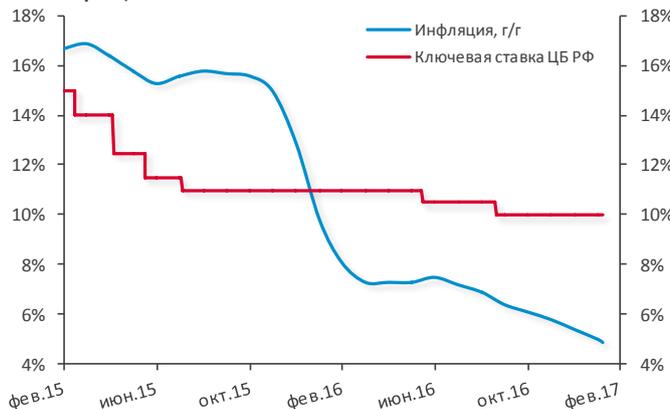
**Макроэкономический календарь**

- 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

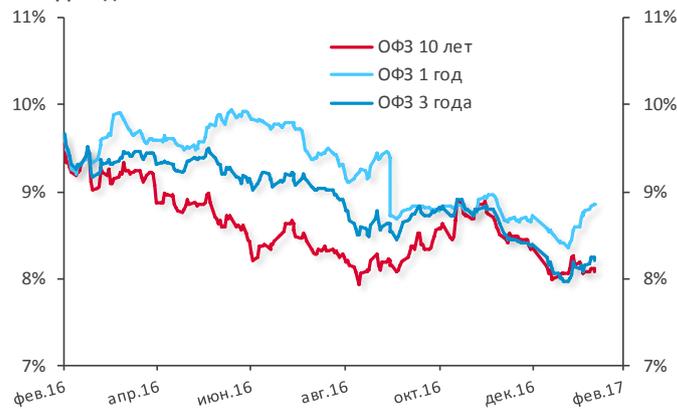
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



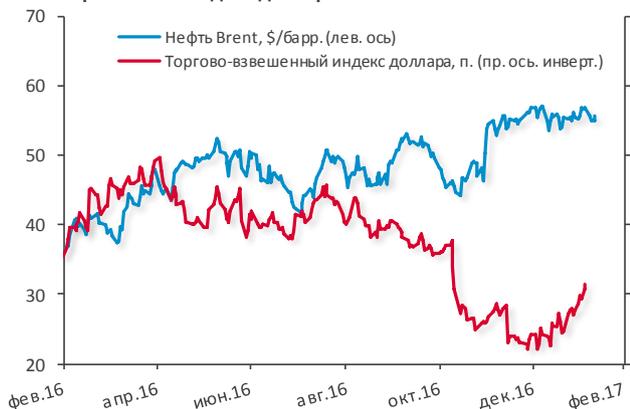
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



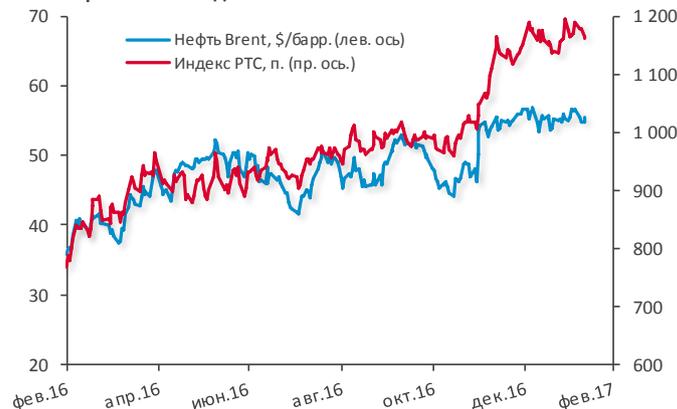
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [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».