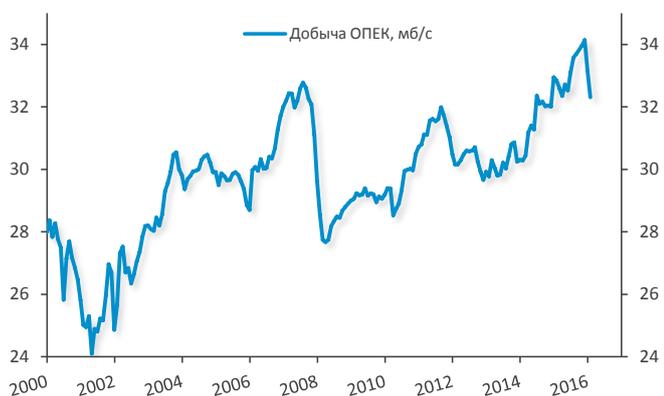
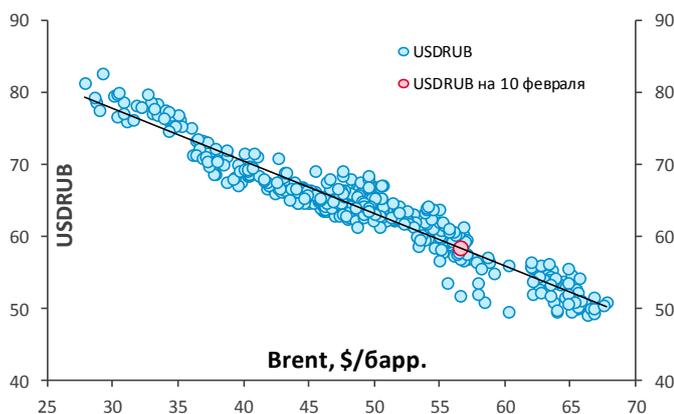


Добыча нефти ОПЕК, млн барр./сутки



Курс рубля и нефть Brent



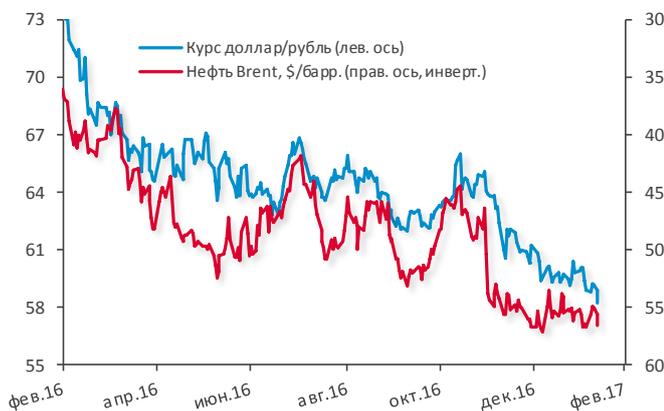
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1164	0,1%	-2,2%	1,0%
Индекс S&P500, п.	2316	0,4%	0,8%	3,5%
Brent, \$/барр.	56,7	1,9%	-0,2%	-0,2%
Urals, \$/барр.	54,8	1,7%	-0,4%	1,4%
Золото, \$/тр.ун.	1234	0,4%	1,1%	7,1%
EURUSD	1,0640	-0,1%	-1,4%	1,1%
USDRUB	58,24	-1,2%	-1,2%	-4,9%
EURRUB	61,95	-1,4%	-2,6%	-4,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

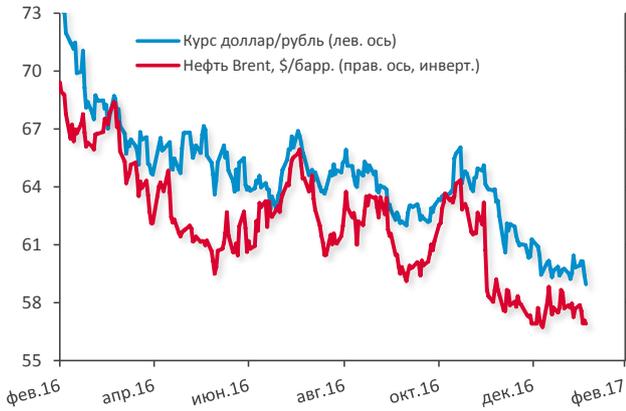
- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$56,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$54,8/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 58,24 руб., курс евро - на 2,6% до 61,95 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2316 п. Индекс РТС потерял 2,2%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс ММВБ снизился на 2,9% до 2162 п.
- **В МИРЕ.** Ключевым событием недели станет выступление главы ФРС США Дж. Йеллен в Конгрессе США с полугодовым отчетом 14 и 15 февраля. На вторник намечено выступление в Сенате, в среду - в Палате представителей (начало в 18:00 мск в оба дня). Текст вступительной речи Дж. Йеллен идентичен для обеих палат, а его публикация традиционно происходит за час-полтора до начала выступления в Сенате. Полагаем, что вступительное заявление будет выдержано в нейтральных тонах. Но основным моментом для рынка станет сессия вопросов и ответов главы регулятора с конгрессменами, в частности о возможности ускорения темпов повышения ставок при реализации фискальных стимулов Трампа.
- Обычно Дж. Йеллен не афиширует своё личное мнение, обращаясь к прогнозам членов ФРС, которые предполагают 2-3 повышения базовой ставки в этом году. В отношении ожидаемого введения налоговых и бюджетных инициатив Дж. Йеллен уже не раз заявляла, что не может сделать выводы о последствиях введения фискальных стимулов для перспектив монетарной политики, т.к. до сих пор непонятен состав, размер и сроки введения данных стимулов. В целом, глава ФРС, на наш взгляд, скептически настроена ко всем планам Трампа.
- Возможно, подробности относительно фискального стимулирования в политике Д. Трампа станут известны 28 февраля, когда президент США выступит перед Конгрессом. Ранее Д. Трамп заявил, что представит детали налоговой реформы в ближайшие 2-3 недели.
- На эту неделю намечено достаточно много выступлений членов ФРС. Внимание рынков также будет обращено на перестановки внутри ФРС, т.к. в пятницу член руководящего совета ФРС Д. Тарулло сообщил о своей отставке с 5 апреля, хотя срок его полномочий заканчивается только в 2022 году.
- **НЕФТЬ.** Согласно опубликованному в пятницу февральскому отчету Международного Энергетического Агентства (МЭА) мировая добыча нефти в январе снизилась. Причиной данного сокращения является исполнение странами-участницами ОПЕК и не входящими в картель странами достигнутых в декабре договоренностей. В целом в январе предложение нефти сократилось на 1,5 млн барр./сутки, при чем сокращение на 1 млн барр./сутки было достигнуто благодаря странам ОПЕК, которые уже сократили добычу на 90% от запланированного объема. Более того, Саудовская Аравия, по данным МЭА, сократила добычу даже сильнее, чем требовалось.
- Избыточный объем нефти может снизиться на 0,6 млн барр./сутки в ближайшие полгода при условии сокращения добычи и роста спроса, отмечает МЭА.
- МЭА в связи с ростом промышленной активности улучшило прогноз спроса на нефть в 2017 году. По оценкам агентства спрос вырастет на 1,4 млн барр./сутки.
- Не смотря на рост спроса и выполнение договоренностей странами ОПЕК, восстановление баланса на рынке затрудняется из-за роста добычи производителями, не участвующими в соглашениях. Добыча нефти в 2017 году в Бразилии, Канаде и США вырастет на 0,75 млн барр./сутки. В качестве причин поддержания цен на нефть марки Brent на уровне \$55/барр. МЭА видит большой объем запасов и осторожную оценку рынком уровня сокращения добычи.
- Рост добычи нефти в США – также дополнительный риск для рынка нефти. Согласно отчету Baker Hughes число активных буровых установок на прошлой неделе выросло еще на 9 шт.
- Сегодня будет опубликован ежемесячный обзор рынка от ОПЕК, в котором будут официальные данные картеля по нефтедобыче.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль значительно укрепляется и сегодня утром торгуется вблизи 58 руб./\$. Такого уровня национальная валюта не достигала с июля 2015 г. Помимо дорогой нефти, рубль продолжает поддерживать жесткая денежно-кредитная политика Банка России (сохранение высокого кэрри поддерживает спрос на рублевые активы). Покупки Минфином валюты в резервы пока не оказали влияния на рынок. На данный момент факторы, способствующие укреплению рубля, преобладают на рынке. Но сохраняются риски коррекции в нефти, также мы ожидаем накопленного эффекта от покупок валюты для резервного фонда. На наш взгляд характер торгов в последние дни свидетельствует о начале завершающей фазы укрепления курса рубля. Финальной точкой нам видится значение 57 руб./\$, после чего мы ожидаем возврата в сторону 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

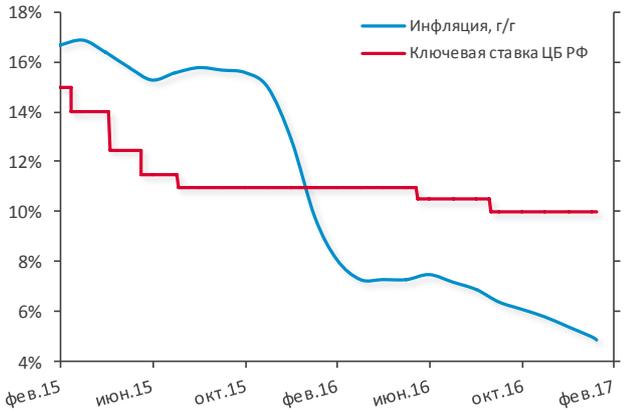
Курс рубля и нефть Brent



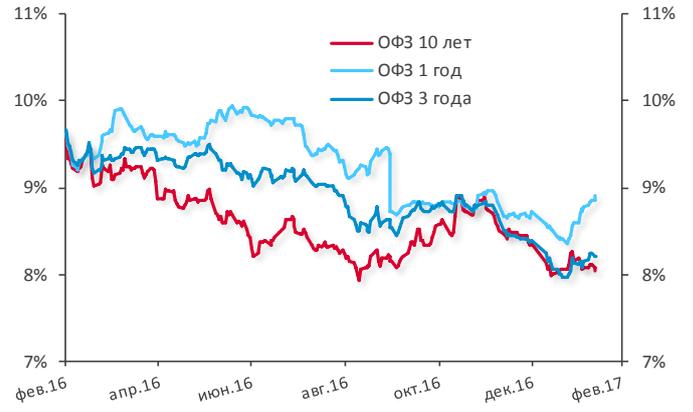
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



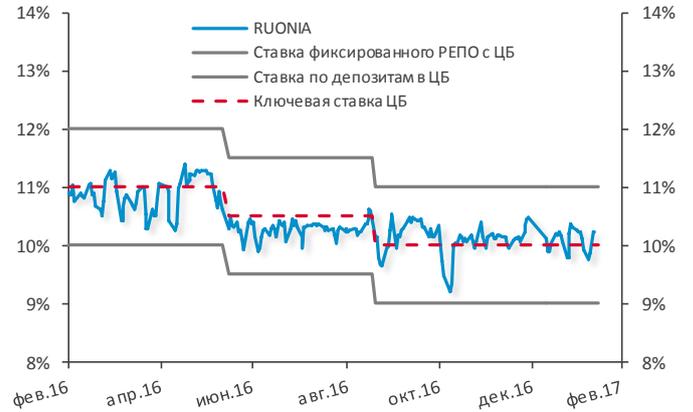
Доходности ОФЗ



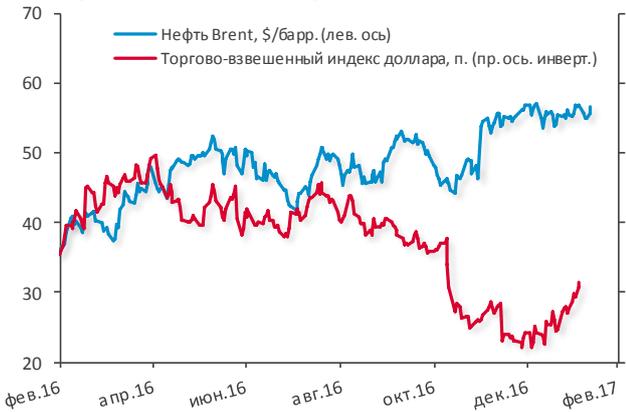
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



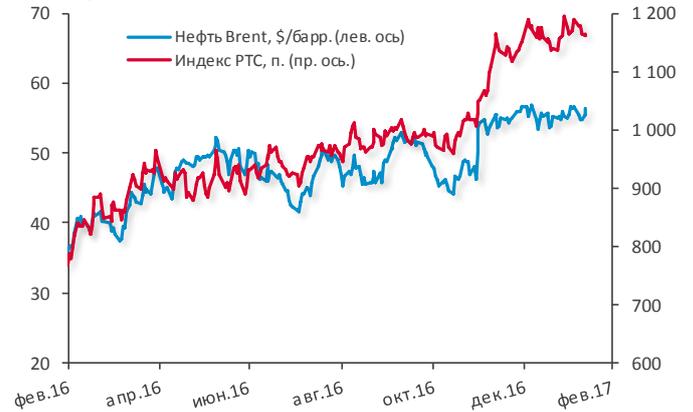
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».