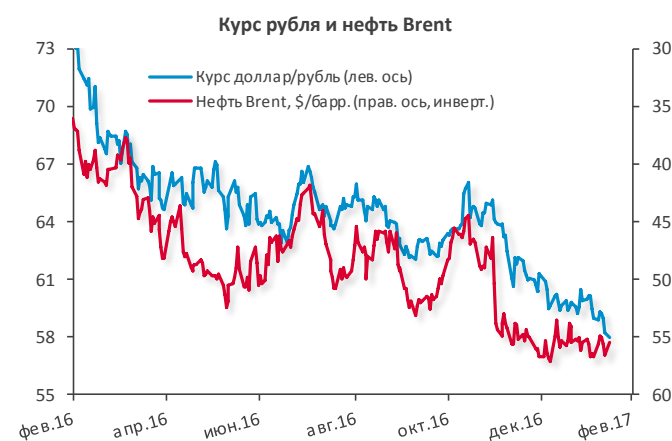


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1173	0,8%	-0,5%	1,8%
Индекс S&P500, п.	2328	0,5%	1,6%	4,0%
Brent, \$/барр.	55,6	-2,0%	-0,2%	-2,2%
Urals, \$/барр.	54,0	-1,5%	0,2%	-0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1225	-0,7%	-0,8%	6,3%
EURUSD	1,0598	-0,4%	-1,4%	0,7%
USDRUB	57,98	-0,4%	-1,6%	-5,4%
EURRUB	61,45	-0,8%	-3,0%	-4,8%



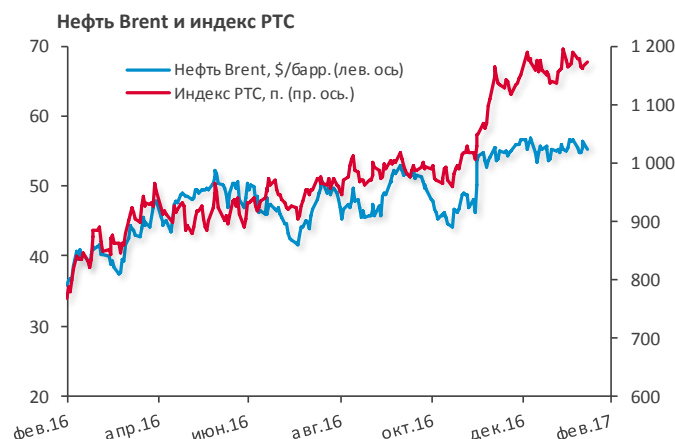
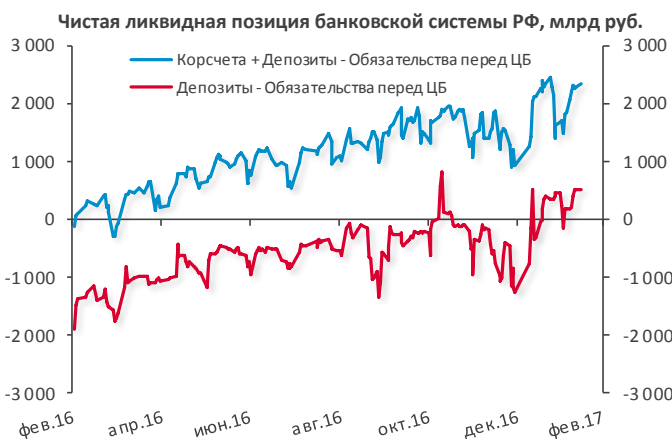
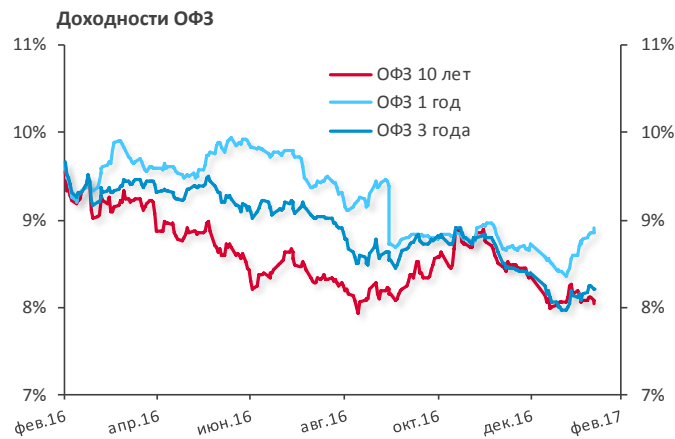
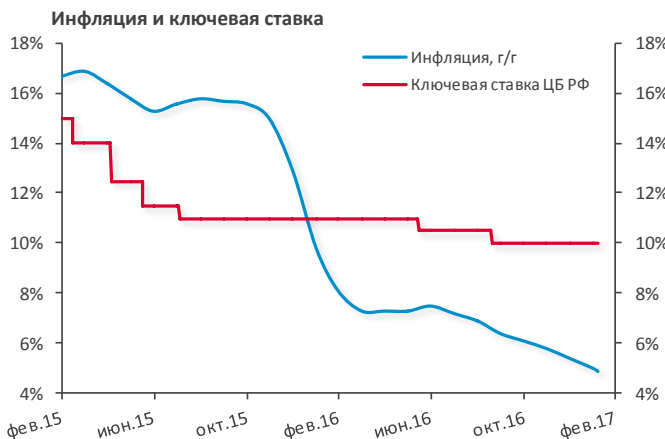
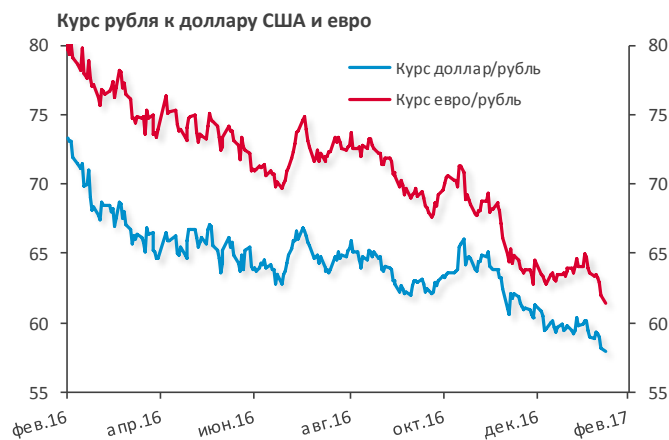
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$55,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$54,0/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 57,98 руб., курс евро - на 0,8% до 61,45 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2328 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1173 п.
- В МИРЕ.** Ключевым событием вторника станет выступление главы ФРС США Дж. Йеллен в Сенате с полугодовым отчетом (в среду состоится выступление в Палате представителей). Начало запланировано на 18:00 мск, текст вступительной речи Дж. Йеллен идентичен для обеих палат, а его публикация традиционно происходит за час-полтора до начала выступления в Сенате. Вступительное заявление будет выдержано в нейтральных тонах. Но основным моментом станет сессия вопросов и ответов главы регулятора с конгрессменами. Рынок ждет, что ФРС США повысит ставки два раза в этом году (в июне и октябре), официальный прогноз ФРС предполагает три повышения.
- НЕФТЬ.** Согласно опубликованному вчера отчету ОПЕК, глобальный спрос на нефть в 2017 г. составит 95,81 млн барр./сутки – рост спроса составит 1,19 млн барр./сутки. По оценкам экспертов картеля, добыча нефти в странах, не входящих в ОПЕК, вырастет на 0,24 млн барр./сутки до средних 57,44 млн барр./сутки. Относительно декабря прогноз пересмотрен вверх на 0,120 млн барр./сутки в связи с увеличением бурения и инвестиций в США.
- По предварительным данным, предложение нефти в мире в январе упало на 1,29 млн барр./сутки до средних 95,82 млн барр. Снижение в первую очередь было обеспечено сокращением добычи в странах ОПЕК и государствах, не входящих в картель. По сравнению с октябрьскими уровнями добычи объем производства ОПЕК сократился на 1,6 млн барр./сутки, что больше запланированного сокращения (1,2 млн барр./сутки).
- В целом данные отчета ОПЕК подтвердили оценки МЭА, опубликованные в прошлую пятницу. Нефтяные котировки откатились ниже \$56/барр. С начала года нефть Brent показывает нулевую динамику - успешная реализация стратегии ОПЕК по сокращению добычи нефти не позволяет котировкам подобраться к \$60/барр. На другой чаше весов находятся сланцевые производители, наращивающие производство нефти, и огромный навал накопленных запасов.
- В РОССИИ.** Согласно данным ЦБ РФ, иностранные инвесторы являлись основными покупателями ОФЗ в январе, увеличив свои вложения на 50 млрд руб. Вторыми по значимости покупателями стали российские отделения иностранных банков (40 млрд руб.) и крупнейшие российские банки (20 млрд руб.). Высокий уровень реальных процентных ставок, стабильная нефть и крепкий рубль, позитивные данные и ожидания по экономике по-прежнему делают рублевое кэри очень привлекательных для нерезидентов. Неожиданно жесткий комментарий по итогам февральского заседания Банка России играет в пользу укрепления рубля.
- Министр финансов России А. Силуанов считает, что рост экономики в 2017 г. составит 1,5%. Глава Минфина уверен, что ЦБ РФ достигнет своей цели в 4% по инфляции к концу года. При этом он не уверен, что цены на нефть надолго задержатся на текущих уровнях из-за рисков со стороны спроса и наращивания добычи в США. Глава ведомства подтвердил, что ключевой целью является достижение сбалансированности бюджета. Министр пояснил, что специального фонда для остатков валюты, которая будет закупаться Минфином в ходе валютных интервенций при цене нефти сверх \$40 за баррель, нет, а по итогам года на объем накопленных на этом счете остатков средств будет пополнен Резервный фонд.
- Центральный Банк России опубликовал оценку основных агрегатов платежного баланса в январе 2017 г. - сальдо текущего счета составило \$8,6 млрд., а профицит торгового баланса \$11,8 млрд. Существенный рост показателей платежного баланса в сравнении с январем 2016 г. связан в первую очередь с эффектом базы - в начале прошлого года цена нефти упала до \$30/барр. (средняя цена нефти марки Brent в прошедшем месяце составила \$55,3/барр.).
- При этом, как мы уже писали ранее, на фоне высоких цен на нефть и снижающейся инфляции реальный курс рубля укрепляется, что делает импорт в Россию более привлекательным. Поэтому мы ожидали даже более слабых данных по торговому балансу, чем были опубликованы ЦБ.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Рубль значительно укрепляется и сегодня утром торгуется ниже 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 кэри 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./\$.

Макроэкономический календарь

13 февраля 02:50	– ВВП в 4 кв. 2016, Япония
14 февраля 13:00	– промышленное производство в декабре, еврозона
14 февраля 13:00	– ВВП в 4 кв. 2016 г., еврозона
15 февраля 13:00	– торговый баланс в декабре, еврозона
15 февраля 16:00	– недельная инфляция, Россия
15 февраля 16:30	– индекс Empire Manufacturing в феврале, США
15 февраля 16:30	– инфляция в январе, США
15 февраля 18:30	– запасы сырой нефти в США (DOE), США
15-16 февраля	– промышленное производство в январе, Россия
16 февраля 16:30	– Первичные заявки на пособие по безработице, США
17 февраля 21:00	– число новых буровых установок от Baker Hughes, США
20 февраля 16:00	– безработица, розничные продажи и пр. в январе, Россия



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».