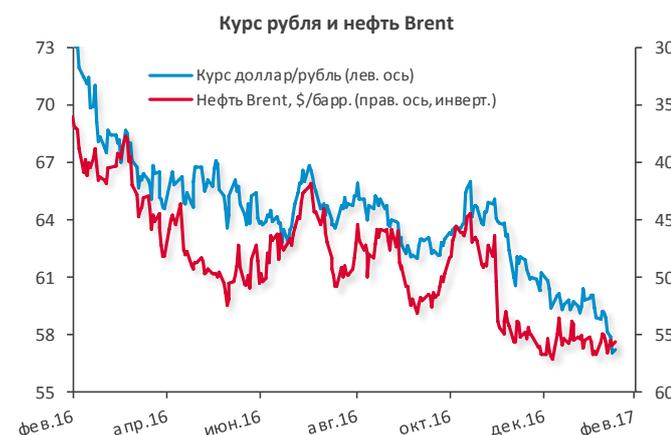


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Февраль 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	4,6-4,9%	4,6-4,9%	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	-0,1%	0,7%	1,8%
Индекс S&P500, п.	2349	0,5%	2,4%	4,9%
Brent, \$/барр.	55,8	-0,4%	1,1%	-1,9%
Urals, \$/барр.	53,9	-0,4%	1,0%	-0,3%
Золото, \$/тр.ун.	1234	0,4%	-0,6%	7,1%
EURUSD	1,0601	0,2%	-0,9%	0,7%
USDRUB	57,27	0,3%	-3,3%	-6,5%
EURRUB	60,72	0,5%	-4,0%	-5,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$55,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$53,9/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 57,27 руб., курс евро - на 0,5% до 60,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2349 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1173 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2137 п.
- В МИРЕ.** Глава ФРС США Дж. Йеллен, выступая вчера перед Палатой представителей Конгресса, опровергла предположения о том, что регулятор будет непременно реагировать на любые изменения в бюджетно-налоговой политике Белого дома ускоренным повышением ставок. ФРС начнет активнее ужесточать ДКП, если сочтет, что предложения Д. Трампа смогут повлиять на спрос и стать угрозой целям регулятора по инфляции. Известный факт, что Дж. Йеллен выступает против многих инициатив новой администрации, призывая законодателей сосредоточить свои усилия на повышении долгосрочных темпов роста экономики за счет роста производительности и предложения рабочей силы.
- Инфляция в США в январе оказалась на максимальном с 2013 г. уровне, что вкупе с довольно ястребиными комментариями Дж. Йеллен привело к росту оценки вероятности повышения ставки Феда уже на мартовском заседании. Сегодня трейдеры оценивают вероятность того, что регулятор повысит ставку на заседании 14-15 марта, в 44% по сравнению 24% неделей ранее. Рыночные ожидания повышения ставки постепенно смещаются в сторону трех повышений ставки в 2017 г., что совпадает с мнением самого ФРС. Доходности 10-лет. казначейских облигаций США находятся около 2,5%, индекс доллара торгуется на уровне 101 п.
- НЕФТЬ.** Нефть игнорирует поток негативных новостей, связанных с публикацией данных по запасам, производству и экспорту/импорту нефти в США.
- По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 9,5 млн барр., что лучше данных от API, но хуже прогнозов аналитиков. При этом реакция котировок была незначительной. На фоне роста добычи и снижения внутреннего спроса из-за сезонного техобслуживания нефтеперерабатывающих заводов, экспорт нефти из США впервые превысил отметку в 1 млн барр. Рост добычи в странах, не участвующих в декабрьских договоренностях по снижению объема добычи нефти, замедляет снижение мировых запасов нефти и ограничивает дальнейший рост цен.
- Утром в четверг котировки нефти марки Brent держатся около \$55,9/барр.
- В РОССИИ.** Инфляция в России на прошлой неделе не изменилась. Фактически, рост цен, судя по опубликованным данным, все же был, но только на 0,03%. В годовом выражении инфляция снизилась до 4,7%, став еще ближе к цели ЦБ. Впервые мы наблюдаем нулевую недельную инфляцию в январе – яркое проявление того, что темп роста цен, который упал в середине прошлого года, пока остается на низком уровне.
- На наш взгляд, вероятность достижения инфляцией цели ЦБ в 4% по итогам 2017 г. увеличивается.
- Вчера на встрече В. Путина и Министра экономического развития М. Орешкина обсуждались вопросы экономического роста РФ. Глава Минэко отпортовал о восстановлении экономики, о чем говорят данные по погрузке на ж/д транспорте и потреблению электроэнергии. По расчетам министерства, рост ВВП в этом году должен составить 2%.
- При этом президент отдельно обратил внимание на необходимость контроля инфляции совместно с ЦБ. Совместная работа различных ведомств (ЦБ, Минфина и Минэко) в этом направлении также положительный факт для инфляции и денежно-кредитной политики.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Как мы и предполагали в начале недели, курс USDRUB нашел поддержку на уровне 57 руб./долл.
- Мы ранее отмечали, что безудержное укрепление рубля не поддерживалось положительной динамикой на нефтяном рынке (котировки держались около \$55,5/барр.), спросом на ОФЗ и сдвигами на нерезидентной кривой. Движение в рубле было чисто локальной историей и, наиболее вероятно, является следствием продаж валюты со стороны крупной российской компании, возможно связанной с экспортом сырья. Развернуть настроения на рынке вчера помогли комментарии пресс-секретаря президента Д. Пескова о том, что в ходе встречи В. Путина и главы Минэко М. Орешкина будет затронут вопрос о ситуации на валютном рынке.
- Полагаем, что наблюдаемый «отрыв» курса от фундаментально обоснованных уровней (при такой нефти справедливый курс по нашим оценкам составляет 59,5 руб./долл. – см. график) не продлится долго.

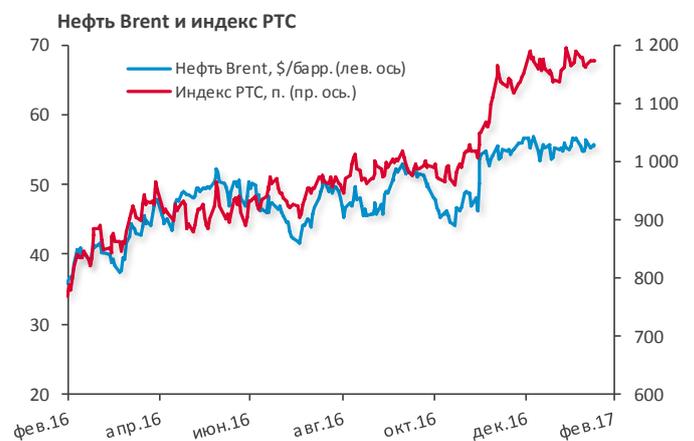
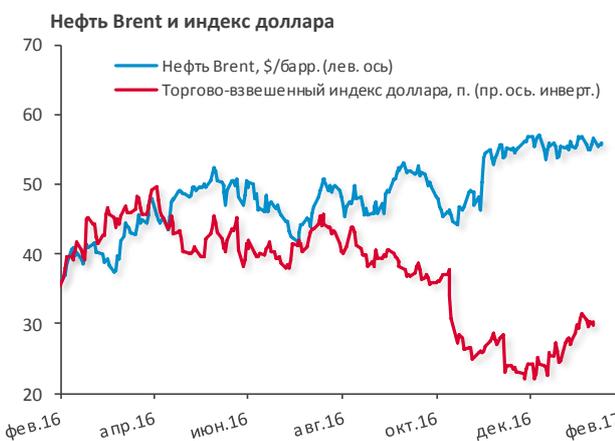
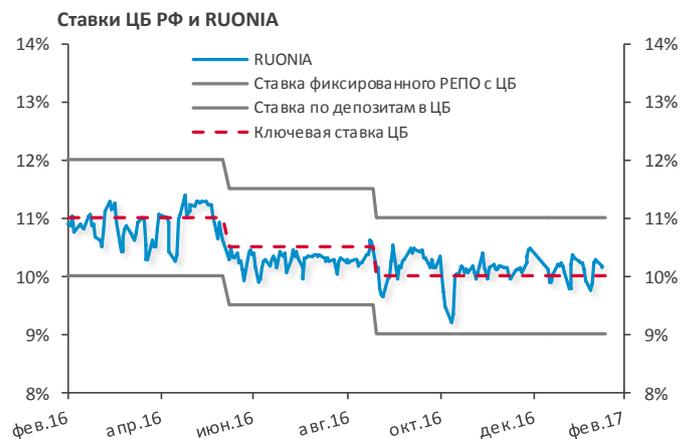
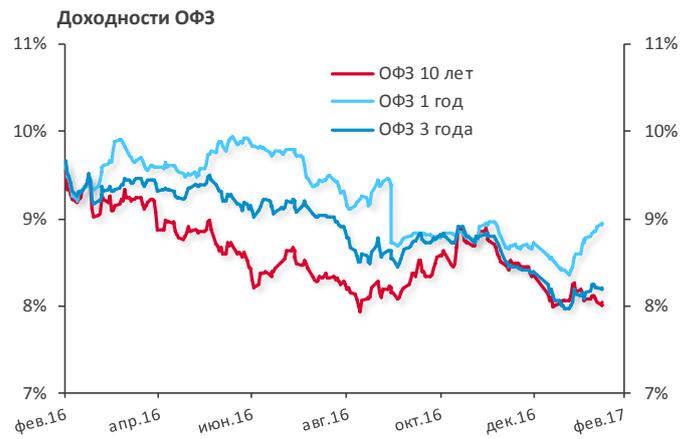
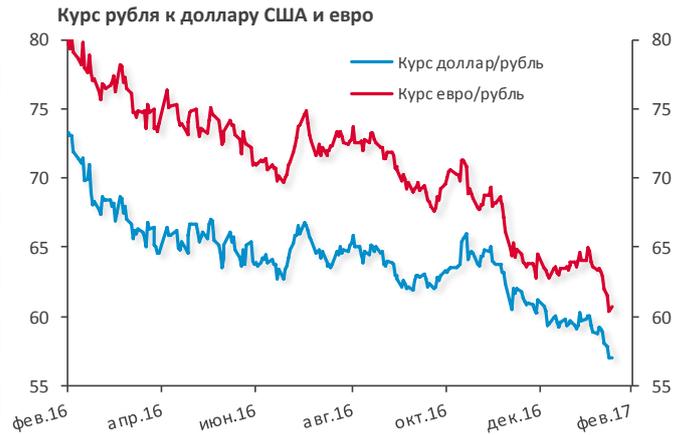
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

Макроэкономический календарь

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 приобрести 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».