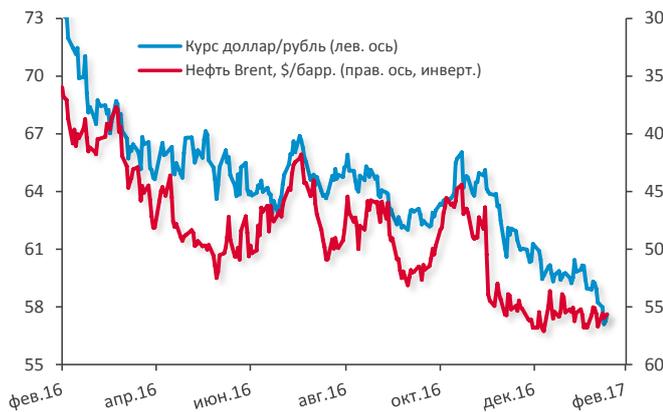
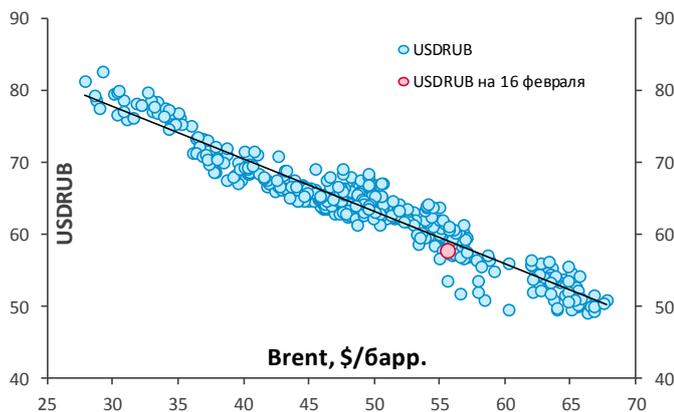


Курс рубля и нефть Brent



Курс рубля и нефть Brent



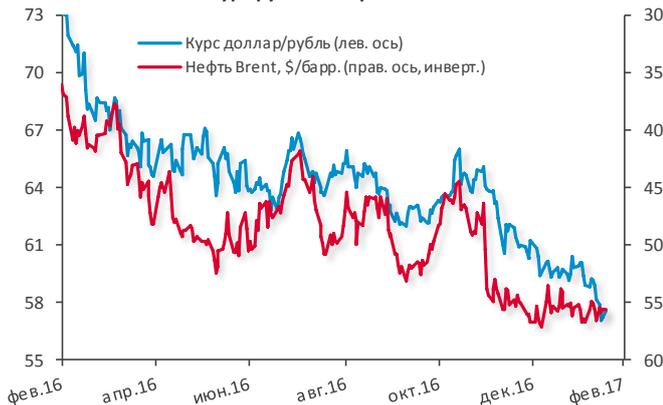
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Февраль 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	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.	1176	0,3%	1,1%	2,1%
Индекс S&P500, п.	2347	-0,1%	1,7%	4,8%
Brent, \$/барр.	55,7	-0,2%	0,0%	-2,1%
Urals, \$/барр.	54,0	0,2%	0,3%	-0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1239	0,4%	0,9%	7,5%
EURUSD	1,0674	0,7%	0,2%	1,4%
USDRUB	57,60	0,6%	-2,3%	-6,0%
EURRUB	61,44	1,2%	-2,2%	-4,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$55,7/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,2% до \$54,0/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,60 руб., курс евро - на 1,2% до 61,44 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2347 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1176 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2148 п.

• **В МИРЕ.** Вчера состоялась первая встреча главы российского МИД С. Лаврова с госсекретарем США Р. Тиллерсоном. Встреча носила закрытый характер, журналисты присутствовали только на вступительной речи представителя РФ, на вопросы журналистов после встречи также согласился отвечать только С. Лавров. Дипломаты обсуждали сирийский вопрос, борьбу с терроризмом, кризис на Украине, но тема санкций не поднималась. Поэтому ожидания снятия санкций после прихода к власти Д. Трампа пока не оправдываются. Хотя в своей последней пресс-конференции президент США в очередной раз обратил внимание на своем желании нормализовать отношения с Москвой. Мы, со своей стороны, считаем, что пока вероятность снятия санкций крайне низка и не стоит ожидать позитивных для рубля политических новостей.

• Жесткая риторика представителей ФРС США и хорошие макроэкономические данные привели к росту оценки рынком вероятности повышения ставки ФРС США. Рыночные ожидания повышения ставки постепенно смещаются в сторону трех повышений ставки в 2017 г., что совпадает с мнением самого ФРС.

• При этом реакция развивающихся рынков остается относительно позитивной. В сравнении с прошлой пятницей рубль вырос на 1%, южноафриканский ранд на 2,5%, бразильский реал на 0,9%. Рынок находит в происходящем позитив и для развивающихся рынков, в частности, ожидая роста прибыли компаний и спроса на сырье за счет укрепления экономики США. Всемирный банк ожидает ускорения роста развивающихся экономик с 3,4% в 2016 г. до 4,2% в 2017 г. Также привлекательность активов EM поддерживается мягкой денежно-кредитной политикой в Европе и Японии. При этом если ужесточение политики ФРС приведет к снижению спроса на риск, то рубль, как и другие валюты EM, ожидает коррекция.

• **В РОССИИ.** Первый заместитель председателя ЦБ К. Юдаева дала комментарии о позиции регулятора относительно укрепления курса рубля. Так ЦБ не рассматривает приток капитала от западных инвесторов, заинтересованных в реализации стратегии кэрри трейд, как основной фактор укрепления рубля. То отклонение, которое есть, остается в пределах нормы и не несет угрозы финансовой стабильности. Факторы, которые могут повлиять на рубль в ближайшее время, по мнению К. Юдаевой: сезонность и увеличение объема продаж валюты экспортерами. Главной для ЦБ остается инфляция, поэтому для поддержания склонности населения к сбережению политика будет оставаться жесткой, а значит российские активы будут оставаться привлекательными для иностранных инвесторов.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Как мы и предполагали в начале недели, курс USDRUB нашел поддержку на уровне 57 руб./\$.

• 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. Сегодня утром рубль продолжает слабеть, двигаясь от границы в 57 руб./\$.

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.

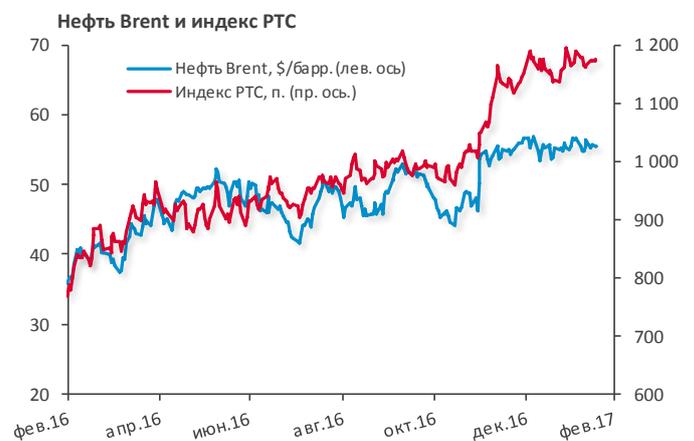
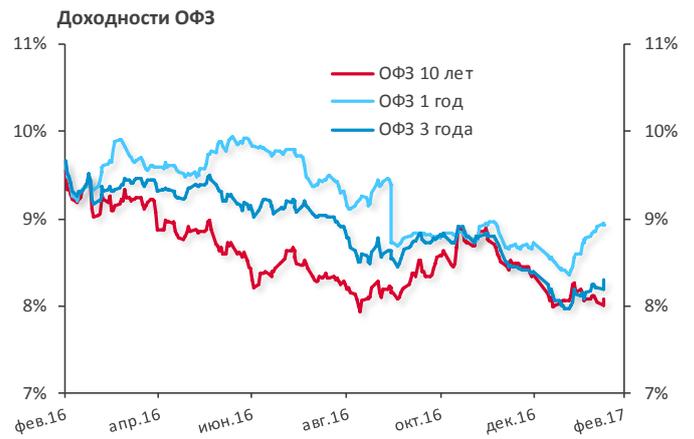
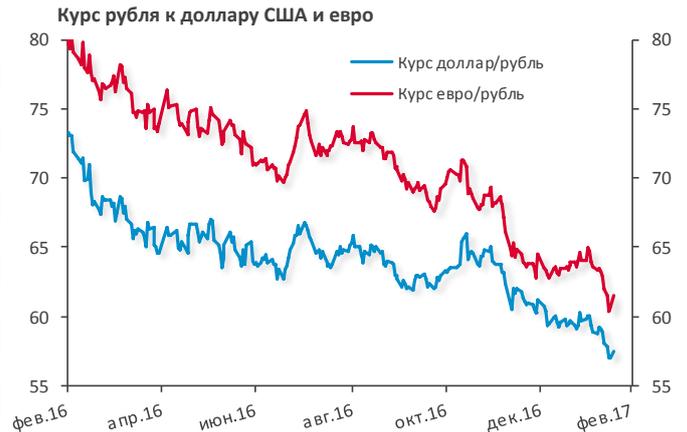
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

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».