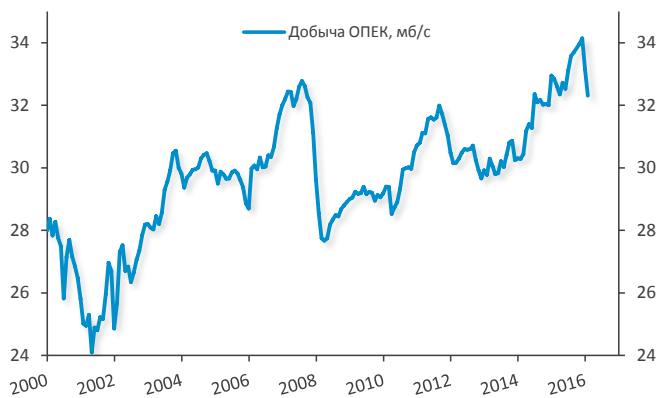
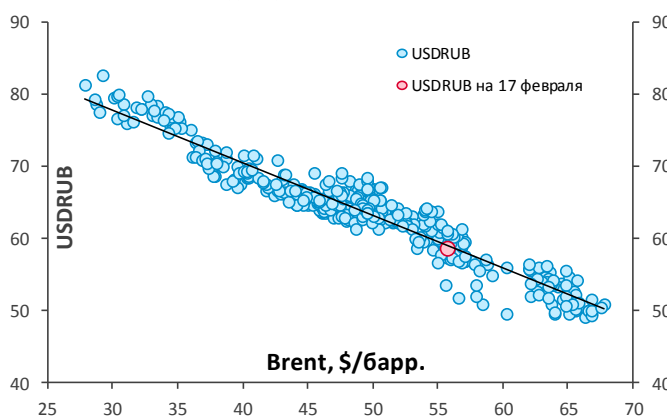


**Добыча нефти ОПЕК, млн барр./сутки**



**Курс рубля и нефть Brent**



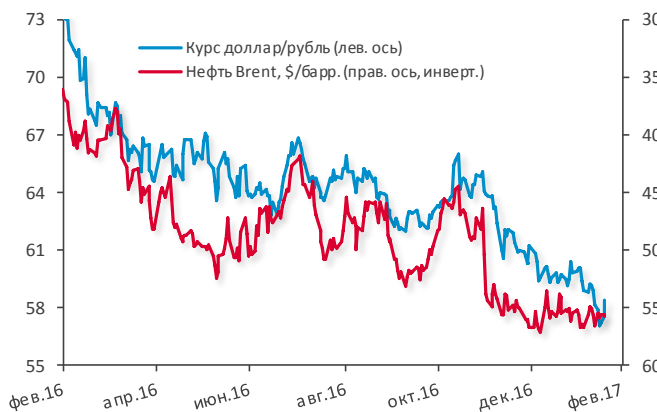
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Февраль 2017	I кв. 2017	II кв. 2017
Инфляция, г/г	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.	1152	-2,0%	-1,0%	0,0%
Индекс S&P500, п.	2351	0,2%	1,5%	5,0%
Brent, \$/барр.	55,8	0,3%	-1,6%	-1,8%
Urals, \$/барр.	54,0	0,0%	-1,4%	-0,1%
Золото, \$/тр.ун.	1235	-0,3%	0,1%	7,2%
EURUSD	1,0616	-0,5%	-0,2%	0,9%
USDRUB	58,42	1,4%	0,3%	-4,7%
EURRUB	61,92	0,8%	0,0%	-4,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$55,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$54,0/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 58,42 руб., курс евро не изменился - 61,92 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2351 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1152 п. Индекс ММВБ снизился на 1,6% до 2128 п.
- В МИРЕ.** В понедельник в США выходной день – рынки акций и облигаций закрыты по случаю Дня президентов, активность на внешних рынках будет минимальной. Основным событием недели станет публикация 22 февраля протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС от 1 февраля. На рынок может оказать существенное влияние прямое указание на время предстоящего повышения ставки или комментарии о негативном влиянии высокого курса доллара на экономику США.
- В целом обстановка на глобальных рынках остается относительно спокойной.** Индекс S&P 500 находится на своих исторических максимумах, доходности 10-летних казначейских облигаций составляют 2,41%, индекс доллара торгуется чуть выше 100 пунктов, нефть с ноября 2016 г. торгуется в узком диапазоне с границами \$54-57/барр.
- Однозначно позитивная статистика по экономике США,** публикуемая в последние недели, поддерживает положительную динамику рынка акций, а ястребиные комментарии ФРС удерживают доллар и ставки на рынке госдолга. Довольно напряженная политическая ситуация в США пока серьезно не сказывается на рынках, которые сегодня живут в ожидании оглашения деталей налоговой реформы Д. Трампа, которая, по словам президента США, «ожидается в ближайшие 2-3 недели», и, вероятно, будет объявлена в ходе его выступления в Конгрессе 28 февраля. Если верить данным исследований, то наибольшим риском в 2017 г. инвесторы считают вероятность провала фискальных стимулов Белого дома.
- НЕФТЬ.** В среду в Вене состоится техническая встреча комиссии ОПЕК, состоящей из представителей пяти стран, входящих в картель, с целью определения эффективности соглашения по сокращению добычи. Также на этой неделе в Лондоне на конференции IP Week выступит генсек ОПЕК М. Баркиндо. Вероятнее всего он в своем докладе будет отмечать позитивные результаты и перспективы соглашения ОПЕК.
- В РОССИИ.** После закрытия российских рынков в пятницу агентство Moody's пересмотрело прогноз по суверенному рейтингу РФ до «стабильного» с «негативного». Рейтинг «Ba1» по шкале агентства считается мусорным. По мнению агентства, Россия восстанавливается после двухлетней рецессии, но потенциал роста остается довольно слабым (в районе 1,5–2%) и оказывает давление на рейтинг. Среднесрочная стратегия бюджетной консолидации стала основным фактором при изменении прогноза по рейтингу.
- Напомним,** в январе 2015 г. агентство S&P снизило суверенный рейтинг России до спекулятивного уровня BB+ с негативным прогнозом. Далее в конце февраля того же года Moody's понизило рейтинг России до мусорного Ba1. Сегодня на низшей ступени инвестиционного уровня (BBB-) сохраняет рейтинг только агентство Fitch. Вероятно, переоценка рейтингов состоится не ранее 2018 г. уже после президентских выборов и объявления реформ в налоговой политике, если таковые будут. Само решение о пересмотре рейтинга является нейтральным для рынка.
- В пятницу рубль ускорил свое ослабление,** потеряв за день 1,4%. Одним из факторов, повлиявших на динамику национальной валюты, были заявления главы Минэко М. Орешкина после совещания у президента В. Путина. Министр дал прогноз по рублю на ближайшее время – стабилизация после ослабления. То укрепление рубля, которые мы наблюдали последнее время, Минэко считает неподкрепленным фундаментальными факторами, при этом дополнительных действий со стороны ЦБ или Минфина пока не требуется. Действительно, рынку хватает слов.
- Также М. Орешкин откомментировал покупки валюты Минфином** для пополнения резервов. По его оценкам, Минфин таким образом нивелирует 2/3 дополнительного давления на рубль от роста цен на нефть выше \$40/барр., а российская экономика живет при нефти в \$44/барр. вместо \$52/барр. С этим утверждением сложно согласиться, так как пока рубль если и отклоняется от нефтяных котировок, то в сторону переукрепления, а эффект от покупок еще не проявился.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В последние недели чиновники разного ранга из Минфина и Минэкономразвития высказались в пользу более слабого рубля. Вербальные интервенции, которые сыплются на рынок чуть ли не каждый день, безусловно, влияют на настроения участников рынка, заставляя последних смотреть в сторону более слабого рубля.
- Как мы и предполагали в прошлый понедельник,** USDRUB нашел поддержку в области 57 руб./долл. (локальный минимум 56,5 руб./долл.) и скорректировался выше 58 руб./долл. Резкое укрепление курса рубля на прошлой неделе мы связываем с действиями крупного локального игрока из нефтегазового сектора, который активно продавал валюту для реализации своих целей.
- Текущая короткая неделя на российском рынке обещает быть относительно спокойной.** Ожидаем, что курс USDRUB на неделе будет находиться в диапазоне 57,5-59 руб./долл.

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)

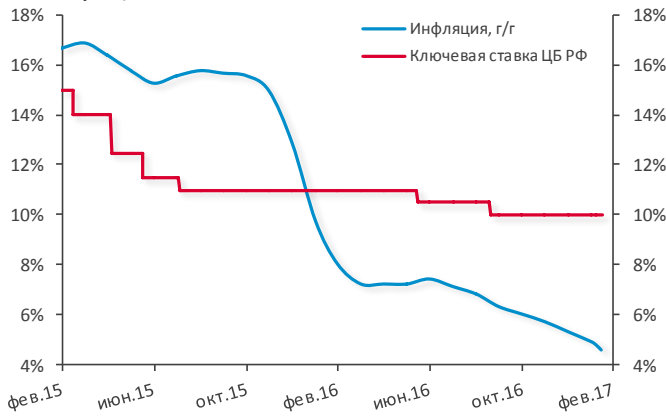
**Макроэкономический календарь**

- 20 февраля – выходной в США, день президента
- 20 февраля 16:00 – безработица, розничные продажи и пр. в январе, Россия
- 21 февраля 03:30 - производственный индекс PMI в феврале, Япония
- 21 февраля 12:00 - индексы Markit PMI в феврале, еврозона
- 21 февраля 17:45 - индексы Markit PMI в феврале, США
- 21 февраля – выступления членов ФРС Кашкари, Харкера, Уильямса, США
- 22 февраля 13:00 - CPI MoM в январе, еврозона
- 22 февраля 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 22 февраля 22:00 – минутки ФРС США, США
- 23 февраля 19:00 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 24 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

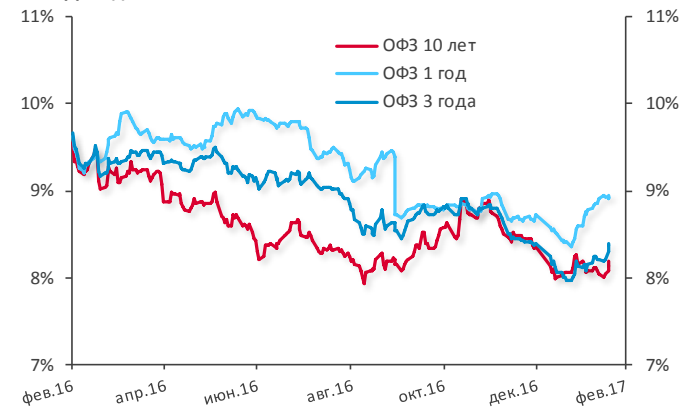
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



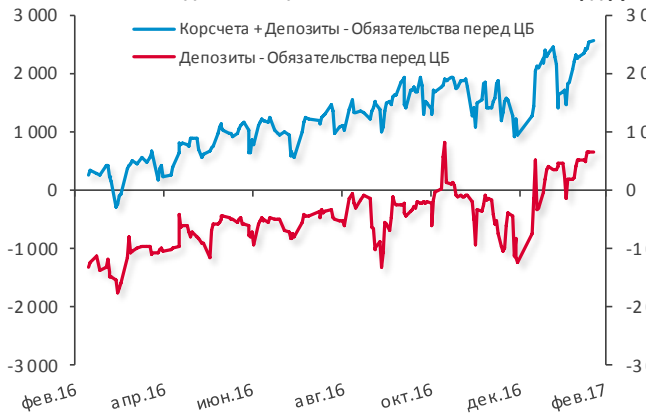
**Инфляция и ключевая ставка**



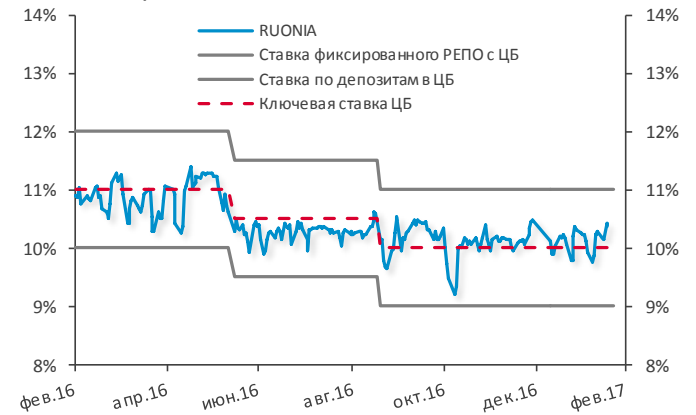
**Доходности ОФЗ**



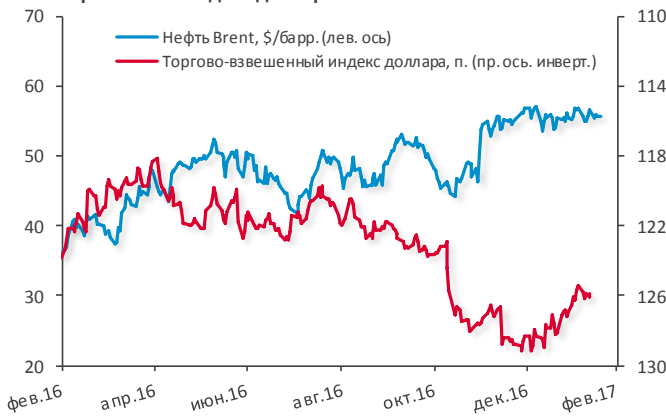
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



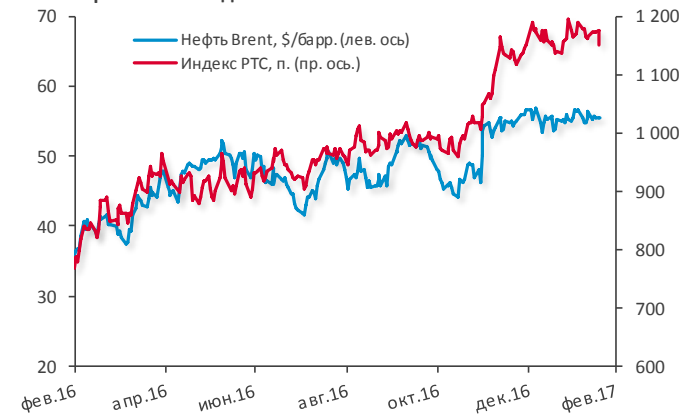
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».