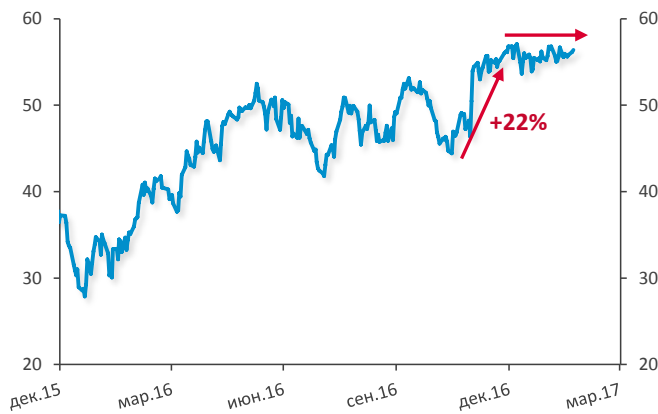
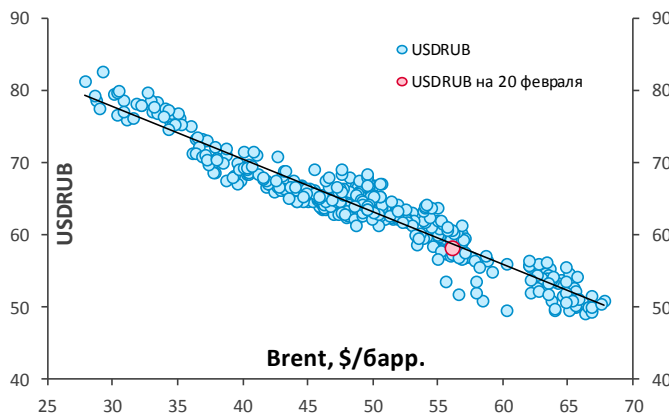


Нефть Brent, \$/барр.



Курс рубля и нефть Brent



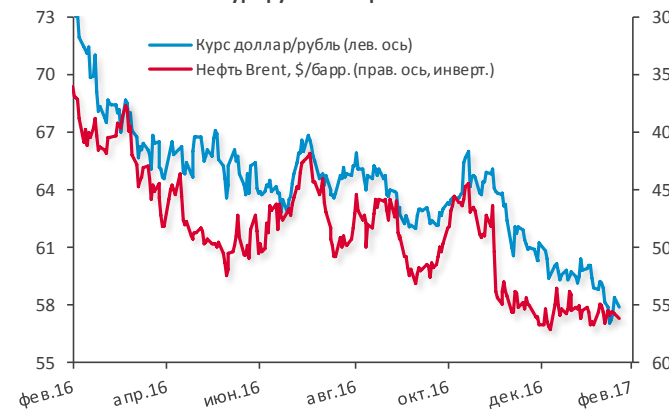
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1150	-0,2%	-1,9%	-0,2%
Индекс S&P500, п.	2351	0,0%	1,0%	5,0%
Brent, \$/барр.	56,2	0,7%	1,1%	-1,1%
Urals, \$/барр.	54,3	0,6%	0,7%	0,5%
Золото, \$/тр.ун.	1239	0,3%	1,1%	7,5%
EURUSD	1,0613	0,0%	0,1%	0,8%
USDRUB	57,95	-0,8%	-0,1%	-5,4%
EURRUB	61,52	-0,6%	0,1%	-4,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$56,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$54,3/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 57,95 руб., курс евро - на 0,6% до 61,52 руб. Индекс S&P500 не торговался. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1150 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 2119 п.

• **В МИРЕ.** На фоне закрытия бирж в США по случаю национального праздника торги в понедельник проходили спокойно на пониженных объемах. Основным событием недели станет публикация 22 февраля (среда) протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС от 1 февраля. Также 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.

• **НЕФТЬ.** РФ в этом месяце сокращает добычу нефти с опережением графика, предусмотренного соглашением с ОПЕК, сообщают СМИ со ссылкой на главу Минэнерго РФ А. Новака. Министр также сказал, что 21 февраля (вторник) обсудит с министром нефти Ирана Б. Зангане ситуацию на нефтегазовом рынке.

• После достижения исторического соглашения по сокращению добычи ОПЕК+ в конце прошлого года цены на нефть в моменте поднялись на 22% до \$55/барр., а с декабря 2016 г. по текущий момент нефть Brent торгуется в узком диапазоне \$54-57/барр., практически игнорируя все позитивные и негативные новости (с начала 2017 г. нефть Brent не изменилась в цене).

• **В РОССИИ.** Росстат опубликовал данные по промышленному производству в январе, которое выросло на 2,3% г/г (консенсус прогноз аналитиков предполагал рост на 3%), против 0,8% г/г в декабре. Рост наблюдался в секторе добычи (+3,3% г/г), переработке (+2% г/г) и энергетике (0,7-1,5% г/г по секторам). Довольно значительное ускорение годовых темпов роста частично объясняется эффектом низкой базы 2016 г. (в начале прошлого года сезонный спад выпуска был достаточно выраженным).

• Нельзя не отметить пересмотр оценок по динамике промпроизводства за 2015-2016 гг. Переход статистического ведомства на новые классификаторы экономической деятельности потребовал в соответствии с международными требованиями пересчета индексов промпроизводства по месяцам и за 2015-2016 гг. Судя по обновленным данным, в годовом выражении производство росло в течение всех месяцев предыдущего года кроме января, а в целом за год рост составил +1,3% против +1,1% по предыдущей оценке. Спад 2015 г. был пересмотрен с -3,4% на -0,8%. В целом новая классификация стала более глубокой, подробной и актуальной.

• Согласно данным еженедельного мониторинга Минэкономразвития, с учетом опубликованной Росстатом структуры потребительских расходов населения на 2017 г., оценка инфляция на февраль была пересмотрена в сторону понижения до 0,2%-0,4% м/м. Это соответствует годовому темпу инфляции на уровне 4,6-4,8% по итогам текущего месяца. Если опираться на недельные данные, инфляция в годовом выражении по состоянию на 13 февраля составляет 4,7%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Налоговые выплаты (НДС, НДСПИ и акцизы), намеченные на следующий понедельник (по нашим оценкам в размере 515 млрд руб.), из-за «короткой» недели могут при прочих равных привести к локальной поддержке рубля во вторник/среду.

• 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. Локальное укрепление рубля (курс ушел чуть ниже 58 руб./долл.) в понедельник было связано с повышением цен на нефть (см. таблицу).

• 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.

Резкое укрепление курса рубля на прошлой неделе (локальный минимум 56,5 руб./долл.) мы связываем с действиями крупного локального игрока из нефтегазового сектора, который активно продавал валюту для реализации своих целей.

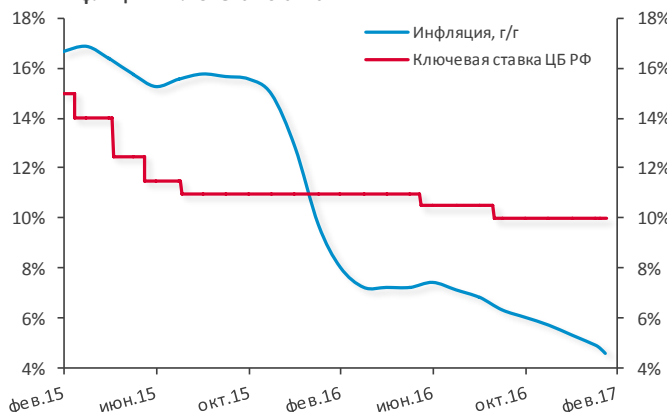
Макроэкономический календарь

- 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

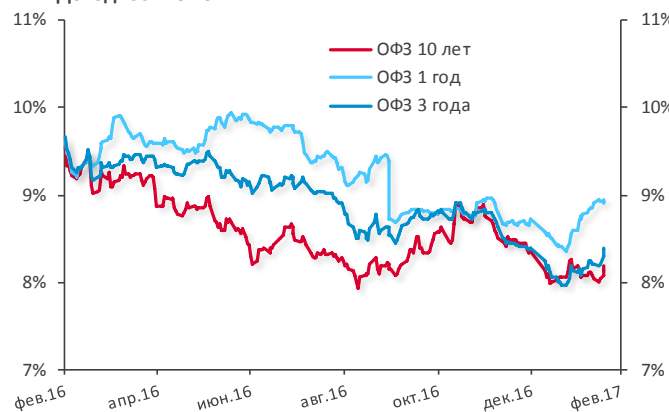
Курс рубля к доллару США и евро



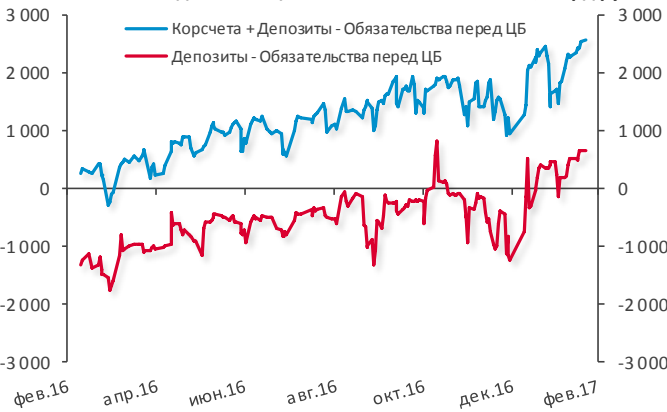
Инфляция и ключевая ставка



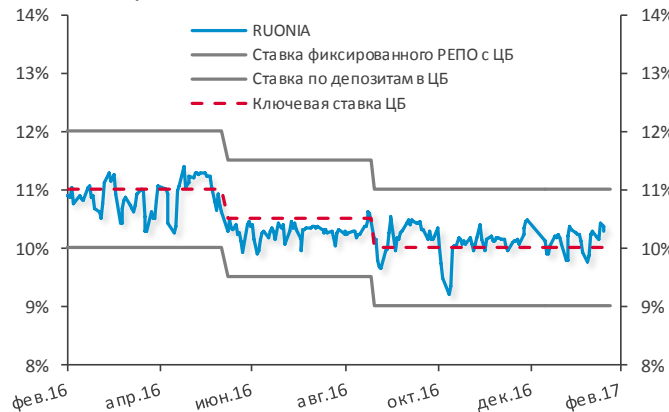
Доходности ОФЗ



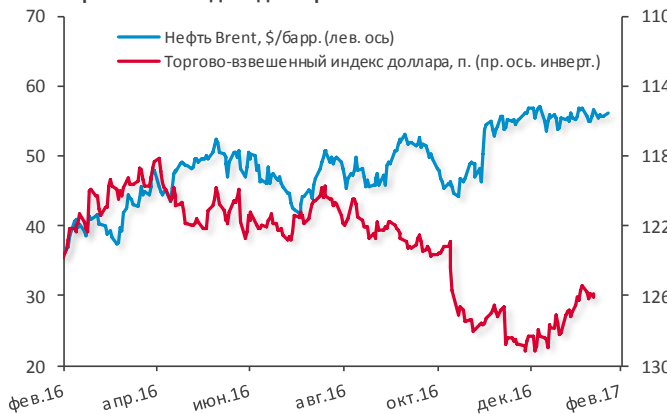
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



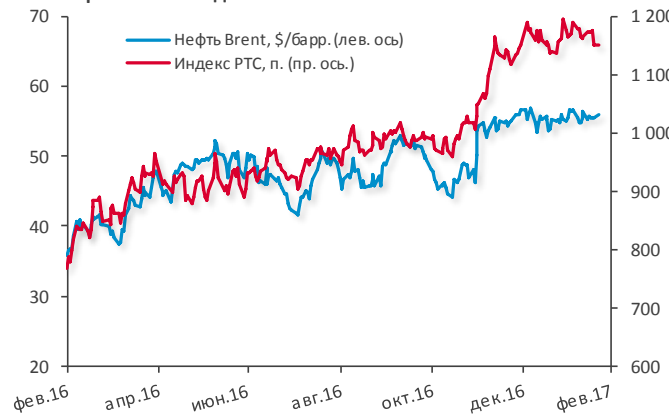
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».