

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.	1162	1,0%	-1,0%	0,8%
Индекс S&P500, п.	2365	0,6%	1,2%	5,7%
Brent, \$/барр.	56,7	0,9%	1,2%	-0,3%
Urals, \$/барр.	54,9	1,0%	1,5%	1,6%
Золото, \$/тр.ун.	1236	-0,2%	0,6%	7,2%
EURUSD	1,0537	-0,7%	-0,4%	0,1%
USDRUB	57,40	-0,9%	0,5%	-6,3%
EURRUB	60,58	-1,5%	0,3%	-6,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$56,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$54,9/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 57,40 руб., курс евро - на 1,5% до 60,58 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2365 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1162 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2128 п.
- В МИРЕ.** Американские фондовые индексы завершили вторник на новых исторических максимумах. Индекс доллара показал довольно существенный рост, во многом обусловленный падением курса евро (EURUSD провалился ниже 1,05) на фоне роста популярности Марин Ле Пен, ультраправого кандидата на пост президента Франции.
- На эту неделю был запланирован ряд выступлений членов ФРС США. Так глава ФРБ Кливленда Л. Местер вчера дала интервью телеканалу Bloomberg, в котором заявила, что не возражает против повышения ставок при сохранении динамики роста экономики.
- Глава ФРБ Филадельфии П. Харкер в своем выступлении в очередной раз подтвердил свою приверженность трем повышениям ставки в этом году, так как ожидает роста ВВП США в этом году на 2%, а достижение инфляцией 2% в этом или следующем году. Жесткие комментарии оказали поддержку доллару.
- Глава ФРБ Сан-Франциско Д. Уильямс в своей экономической записке отметил сохраняющиеся риски, которые несут низкие ставки для экономики, в частности из-за возможного необоснованного роста цен на активы и надувания «пузырей». При этом низкие ставки, по его мнению, вероятно, останутся надолго, так как спад экономики в последнее десятилетие расходит с моделью, существовавшей на протяжении большей части последних 50 лет.
- Основным событием дня и недели станет публикация 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. Также сегодня будут опубликованы данные Американского института нефти (API) по запасам нефти в США.
- НЕФТЬ.** Сегодня в Вене состоится техническая встреча комиссии ОПЕК, состоящей из представителей пяти стран, входящих в картель, с целью определения эффективности соглашения по сокращению добычи.
- Генеральный секретарь ОПЕК М. Баркиндю, тем временем, на 100% уверен в полном исполнении заключенных договоренностей. По его словам, официальные данные от ОПЕК будут опубликованы через 2-3 дня после технической встречи.
- Вчера министр нефти Ирана Н. Зангане заявил, что рост стоимости нефти выше \$60/барр. может навредить ОПЕК, так как вызовет рост производства в других странах.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне позитивной динамики цен на нефть во вторник (около \$57/барр.) и налогового периода курс доллара достиг нижней границы нашего прогноза на эту неделю (57,5 руб./долл.).
- Налоговые выплаты (НДС, НДСПИ и акцизы), намеченные на следующий понедельник (по нашим оценкам в размере 515 млрд руб.), из-за «короткой» недели на фоне стабильной ситуации на рынке нефти также локально поддерживают рубль.
- Ситуация на российском рынке, как мы и предполагали в начале недели, остается относительно спокойной. Ожидаем, что курс USDRUB на неделе будет находиться в диапазоне 57,5-58,5 руб./долл.
- В марте существуют риски неблагоприятного развития ситуации для рубля. Выплаты по внешнему долгу корпоративным сектором - чуть более \$10 млрд. по нашим оценкам (\$14,2 млрд. по оценкам ЦБ РФ), - покупки валюты в резервы для Минфина (около \$2-2,5 млрд.), сжатие счета текущих операций за счет роста доходов к выплате (проценты и дивиденды), на наш взгляд, окажут негативное влияние на курс даже при нефти \$55/барр.

Закрытие сделки по покупке Роснефтью доли (49%) в индийской компании Essar до 15 марта (49% акций также выкупят Trafifigura и инвестиционная группа UCP) также может оказать негативное влияние на ситуацию с валютной ликвидностью.

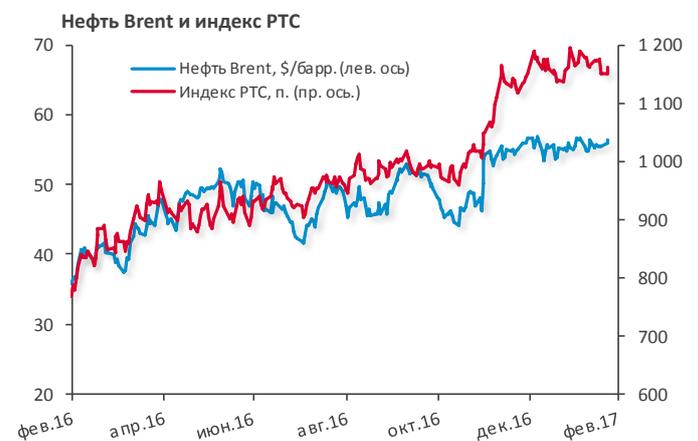
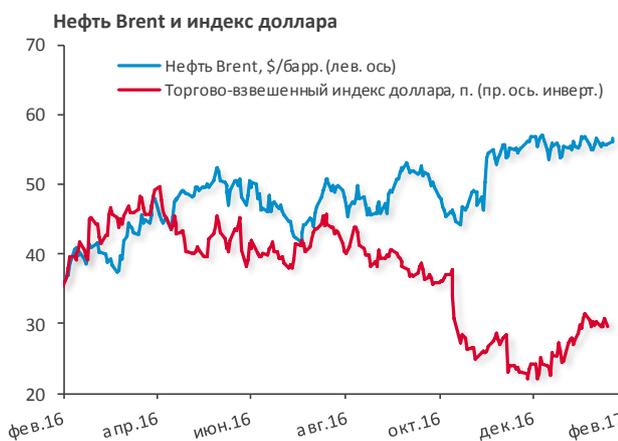
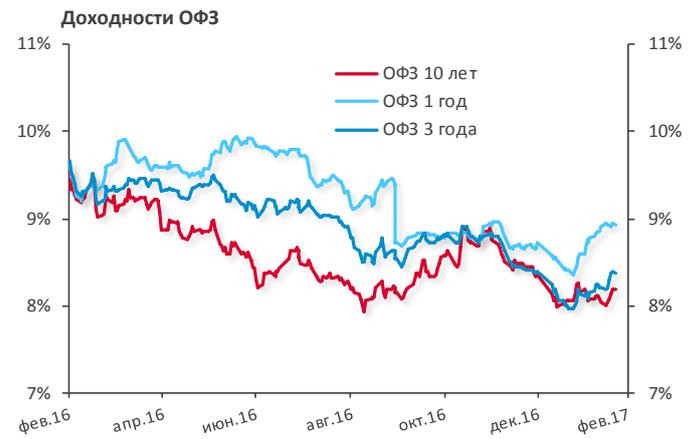
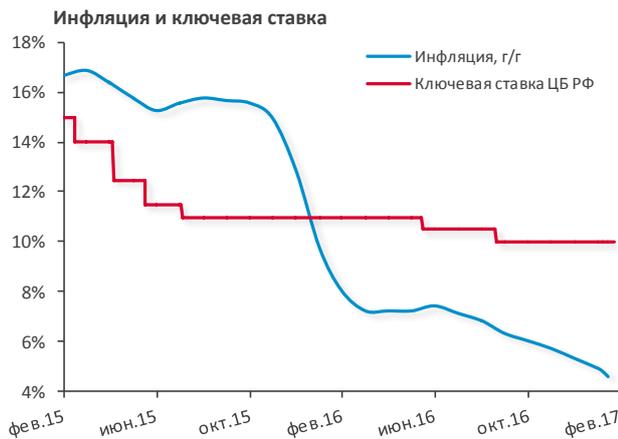
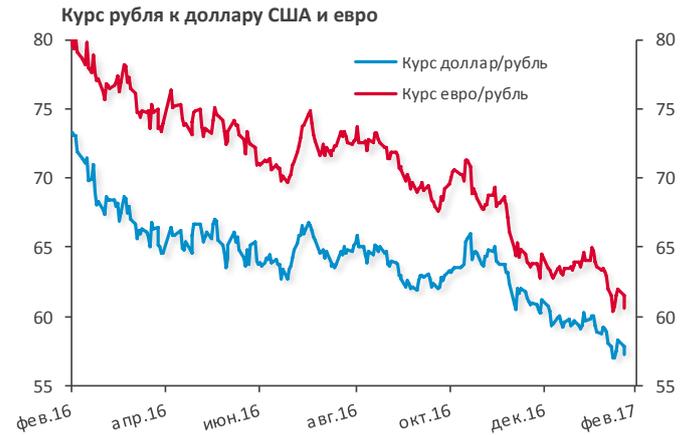
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

Макроэкономический календарь

- 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 МоМ 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



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».