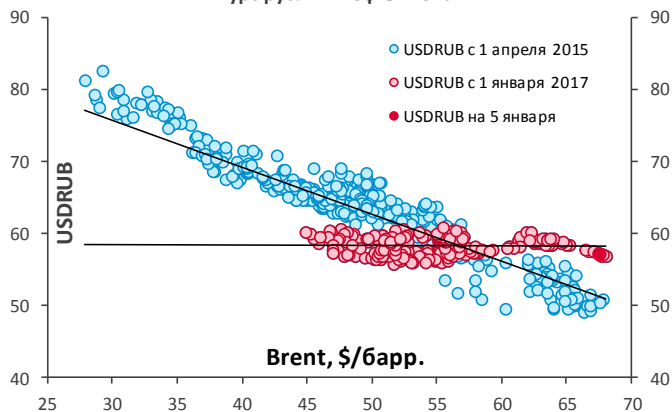


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



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

| Основные макропоказатели | Январь 2018 | I кв. 2018 | II кв. 2018 |
|--------------------------|-------------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г            | 2,6-2,9%    | 3,2-3,8%   | 3,2-3,8%    |
| Ключевая ставка ЦБ РФ    | 7,75%       | 7,75%      | 7,5%        |

**Динамика основных показателей рынка**

| Инструмент        | Посл. закрытие | Изменение за период |       |       |
|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|
|                   |                | 1 день              | 1 нед | YTD   |
| Индекс РТС, п.    | 1220           | 0,5%                | 5,7%  | 5,7%  |
| Индекс S&P500, п. | 2748           | 0,2%                | 2,8%  | 2,8%  |
| Brent, \$/барр.   | 67,8           | 0,2%                | 1,4%  | 1,4%  |
| Urals, \$/барр.   | 67,2           | 0,2%                | 1,0%  | 1,0%  |
| Золото, \$/тр.ун. | 1318           | -0,1%               | 1,2%  | 1,2%  |
| EURUSD            | 1,1967         | -0,5%               | -0,3% | -0,3% |
| USDRUB            | 56,98          | 0,3%                | -1,1% | -1,1% |
| EURRUB            | 68,68          | 0,0%                | -0,8% | -0,8% |

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$67,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$67,2/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 56,98 руб., курс евро - на 0,8% до 68,68 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,8% до 2748 п. Индекс РТС прибавил 5,7%, закрывшись на отметке 1220 п. Индекс ММВБ вырос на 4,6% до 2207 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок начал 2018 год ростом – рынок акций с начала года вырос на 2,8%, а доходности американских 10-летних казначейских облигаций вновь вплотную подошли к отметке 2,5%.
- Опубликованные на прошлой неделе протоколы ФРС США («минутки») FOMC поддержали американский рынок благодаря «ястребиной» (жесткой) риторике и частично нивелировали разочарование инвесторов после чрезмерно мягкого декабрьского заседания. В конце 2017 г. на фоне утверждения налоговой реформы рынок ждал пересмотра точечных прогнозов членов ФРС (так называемых «dot plot») на 2018 г. по повышению процентной ставки до 4 раз против 3 ранее. Кроме того, не добавили позитива и комментарии главы Феда Джанет Йеллен, которая заявила, что не ожидает ускорения роста инфляции вследствие реализации налоговой реформы. Тем временем, в опубликованных протоколах отмечается, что члены ФРС обсудили возможность постепенного повышения ставок даже в условиях неспособности инфляции достичь целевого уровня в 2%. Несмотря на то, что в «минутках» детально не рассматривалось влияние налоговой реформы США, в протоколе отмечены ожидания незначительного ускорения темпов роста американской экономики в 2018 г. Это должно увеличить потребительские расходы (что положительно скажется на росте инфляции). Вероятность повышения ставок ФРС США, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, оценивается в 82% в марте, 70% в сентябре и 42,5% в декабре.
- Данные от Министерства труда США за декабрь (NFP), опубликованные в прошлую пятницу, оказались ниже прогнозов – +148 тыс. новых рабочих мест (ожидалось +190 тыс.). При этом показатель безработицы в декабре остался на ноябрьском уровне 4,1%, а рост зарплат составил 2,5% г/г против 2,4% г/г ранее. Гэри Кон – глава Национального экономического комитета Белого дома, – комментируя данные по рынку труда, заявил, что администрация президента США Дональда Трампа нацелена на ежемесячное увеличение числа новых рабочих мест менее чем на 200 тыс., а налоговая реформа даст стимул росту зарплат.
- Ключевым событием этой недели станет публикация данных по уровню инфляции цен потребителей и розничным продажам в США. Также рынок будет ждать выступлений голосующих членов ФРС Дадли и Кашкари, приверженцев мягкой монетарной политики Феда, надеясь услышать комментарии относительно перспектив ДКП США. Кроме того, несколько дней назад в Германии начались очередные переговоры между блоком ХДС/ХСС канцлера Германии Ангелы Меркель и партией СДПП Мартина Шульца по формированию широкой коалиции. Ключевые темы переговоров – создание единого бюджета и Министерства финансов Еврозоны. Итоги переговоров и формирование коалиции могут оказать существенное влияние на курс евро.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent во вторник утром торгуется в районе \$68,1/барр. Значительную поддержку котировкам оказал взрыв на ливийском нефтепроводе в конце декабря, а также массовые беспорядки в Иране в начале года, что привело к перебоям в поставках нефти. Тем не менее, это факторы краткосрочной поддержки цен на нефть, которые вскоре будут нивелированы.
- Котировки, в том числе, поддерживает неопределенность в отношении иранского ядерного соглашения с США. Так, американский госсекретарь Рекс Тиллерсон заявил, что Трамп намерен внести изменения в Совместный всеобъемлющий план действий (СВПД) по иранской ядерной программе, либо вовсе отменить его. Ожидается, что Конгресс США в течение недели примет законопроект, в соответствии с которым будут внесены изменения в это соглашение. Ранее Трамп заявлял, что ядерное соглашение с Ираном представляет угрозу для глобальной безопасности и требует либо корректировок, либо полной отмены.
- При этом, несмотря на еженедельное снижение запасов сырой нефти в США, добыча американских сланцевиков продолжает расти. Так, в последнюю неделю декабря был зафиксирован рост производства на 28 тыс. барр./сутки до 9,78 млн барр./сутки – очередного исторического максимума. Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет Минэнерго США (EIA) по нефти, что позволит более детально оценить изменения производства сырья в США, а также прогнозы агентства по изменению спроса и предложения на мировом рынке нефти.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля в начале нового года укрепился до 57 руб./долл. на фоне дорожающей нефти. С учетом действия обновленного бюджетного правила (в части покупки валюты на объем дополнительных нефтегазовых доходов при превышении цены нефти \$40/барр.), текущий курс рубля, по нашим оценкам, выглядит справедливым относительно нефтяных котировок, в которые сейчас заложена значительная геополитическая премия. Полагаем, что вероятность снижения цены на нефть Brent до \$62-64/барр. в перспективе нескольких недель остается достаточно высокой, что несет риски для рубля.



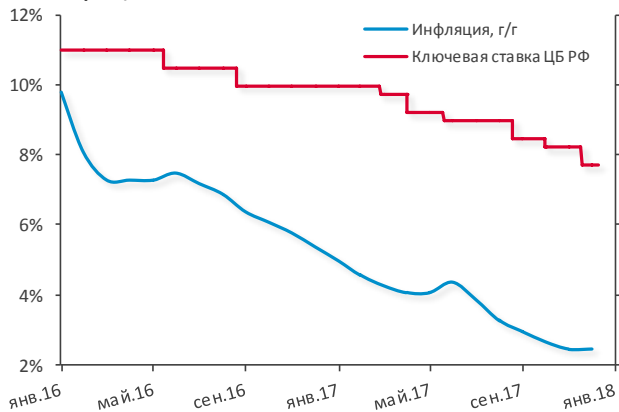
**Макроэкономический календарь**

- 9 января 13:00 – безработица в ноябре, еврозона
- 9 января 20:00 – обзор рынка нефти от DOE, США
- 10 января 04:30 – инфляция в декабре, Китай
- 10 января 16:00 – инфляция в декабре, Россия
- 10 января 18:30 – запасы нефти (DOE), США
- 11 января 13:00 – промышленное производство в ноябре, еврозона
- 11 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 12 января 02:50 – платежный баланс в ноябре, Япония
- 12 января 16:30 – инфляция, розничные продажи в декабре, США
- 12 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

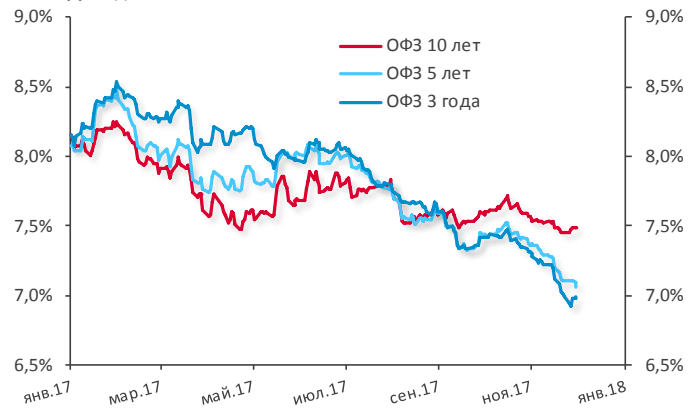
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



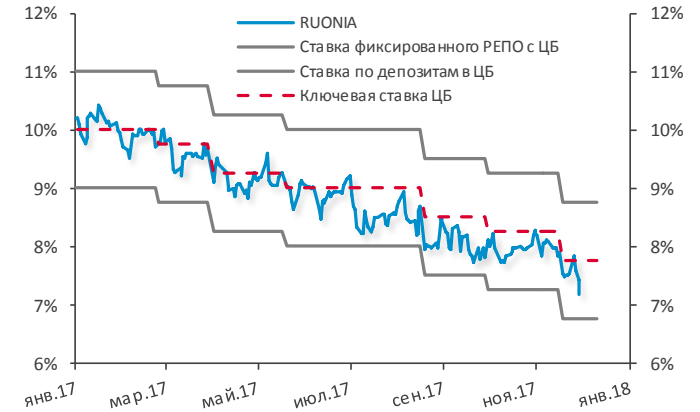
**Доходности ОФЗ**



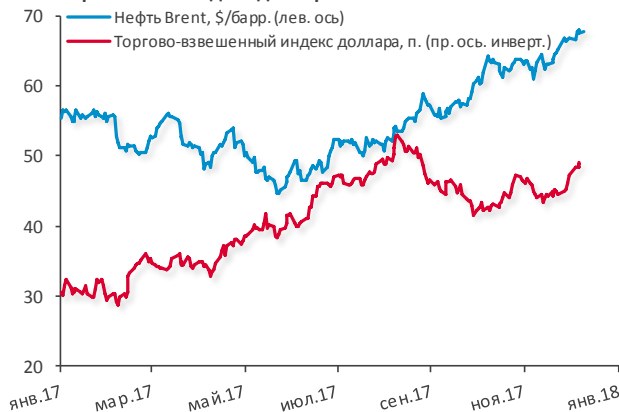
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



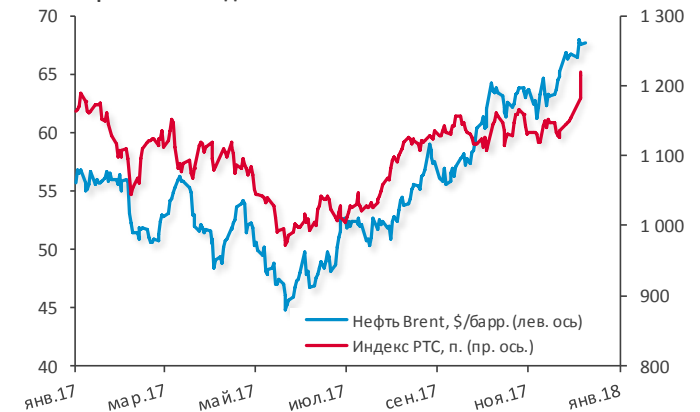
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

---

*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».