

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.	1229	0,8%	6,5%	6,5%
Индекс S&P500, п.	2751	0,1%	2,1%	2,9%
Brent, \$/барр.	68,8	1,5%	3,4%	2,9%
Urals, \$/барр.	68,5	1,9%	4,0%	3,0%
Золото, \$/тр.ун.	1312	-0,5%	-0,1%	0,7%
EURUSD	1,1937	-0,3%	-1,0%	-0,6%
USDRUB	57,00	0,0%	-1,1%	-1,1%
EURRUB	67,98	-1,0%	-1,8%	-1,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$68,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$68,5/барр. Курс доллара не изменился - 57,00 руб., курс евро снизился на 1,0% до 67,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2751 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1229 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,8% до 2225 п.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера росла на 2,4%, достигая в моменте \$69,29/барр., после публикации прогнозов Минэнерго США (EIA) и данных от Американского института нефти (API).

• В своем ежемесячном энергетическом отчете EIA повысило прогноз по глобальному спросу на нефть на 2018 г. на 150 тыс. барр./сутки до 100,1 млн барр./сутки. Также существенно был пересмотрен прогноз по предложению - +330 тыс. барр./сутки до 100,3 млн барр./сутки. Так, в текущем году Минэнерго США ожидает рост спроса на 1,7 млн барр./сутки, а предложения на внушительные 2,36 млн барр./сутки. Также агентство впервые опубликовало прогнозы на 2019 год. В следующем году ожидается рост потребления на 1,6 млн барр./сутки (до 101,8 млн барр./сутки), при этом добыча увеличится сильнее - на 1,8 млн барр./сутки (до 102,1 млн барр./сутки). Таким образом, EIA прогнозирует сохранение баланса на мировом рынке нефти в 2018 и 2019 гг. с небольшим перевесом в сторону профицита сырья.

• Прогноз по росту мирового предложения нефти в 2018 г. был увеличен из-за пересмотренных вверх ожиданий по добыче США. Так, агентство увеличило прогноз по американской добыче в 2018 г. на 260 тыс. барр./сутки до 10,3 млн барр./сутки и ожидает, что в следующем году производство США достигнет 10,8 млн барр./сутки. Таким образом, рост американской добычи в этом году составит 10,5% (или почти 1 млн барр./сутки), а в 2019 г. - 5,6% (или 0,6 млн барр./сутки). Замедление темпов роста производства США в следующем году является позитивным фактором для мирового рынка нефти и на фоне высокой базы этого года связано с замедлением буровой активности.

• Также Минэнерго США оценило добычу ОПЕК в декабре на уровне 32,54 млн барр./сутки (+60 тыс. барр./сутки относительно ноября). EIA ожидает, что в 2018 г. картель будет производить в среднем 32,7 млн барр./сутки, а в 2019 добыча увеличится до 32,9 млн барр./сутки, что на 100 тыс. барр./сутки ниже, чем уровень производства, на который ориентируется ОПЕК после выхода из сделки по сокращению добычи в конце 2018 г.

• Тем временем, по оценкам EIA, коммерческие запасы стран ОЭСР снизились за месяц на 20 млн барр., но все еще превышают средний за 5 лет уровень на 83,5 млн барр. (в прошлом месяце превышения, с учетом пересмотра данных, составляло 108,5 млн барр.). Также агентство повысило прогноз по цене на нефть Brent на 2018 г. на внушительные \$2,5 до \$59,8/барр., а средняя цена в 2019 г. прогнозируется на уровне \$61,4/барр. ввиду сокращения мировой добычи.

• Кроме того, рынку добавил позитива еженедельный отчет Американского института нефти (API), согласно которому запасы сырой нефти США, снизились на внушительные 11,19 млн барр. - максимальное снижение с сентября 2016 г. При этом запасы бензина выросли на 4,6 млн барр. Официальная недельная статистика от Минэнерго США (EIA) выйдет сегодня вечером. Консенсус-прогноз - сокращение запасов нефти на 3,75 млн барр. В среду утром нефть Brent торгуется в районе \$69,15/барр.

• **В РОССИИ.** Сегодня Минфин опубликует план покупок валюты в январе в рамках реализации бюджетного правила.

• Изменение методики расчетов объемов покупаемой Минфином валюты с января этого года - один из наиболее важных факторов для курса рубля. Если ранее в формуле для оценки избыточных нефтегазовых доходов использовался прогнозный (прописанный в бюджете) курс рубля, то с января этого года будет использоваться фактический рыночный курс. Таким образом, эффект «процикличности потока капитала», когда при укреплении рубля объем покупок уменьшался, а при ослаблении увеличивался - исчезнет. По оценкам самого Минфина, доля изъятия дополнительных нефтегазовых доходов увеличится с 30-40% в 2017 г. до 70% в 2018 г. Если в 2017 г. на покупки валюты было потрачено 825 млрд руб. (около \$14,2 млрд), то в этом году Минфин, по нашим оценкам, потратит порядка 2,35 трлн руб. (\$38 млрд) при среднегодовой стоимости нефти Urals в \$55/барр. и уже 2,97 трлн руб. (\$50 млрд) при \$60/барр.

• Такой подход к покупкам окажет давление на курс рубля, но при этом снизится зависимость национальной валюты от конъюнктуры рынка энергоносителей, что должно вызвать снижение волатильности. Это позитивный фактор для экономики, так как снижает степень неопределенности. Но за это платит Министерство финансов, так как большой объем покупок может привести к недобору нефтегазовых доходов и увеличению объема госдолга.

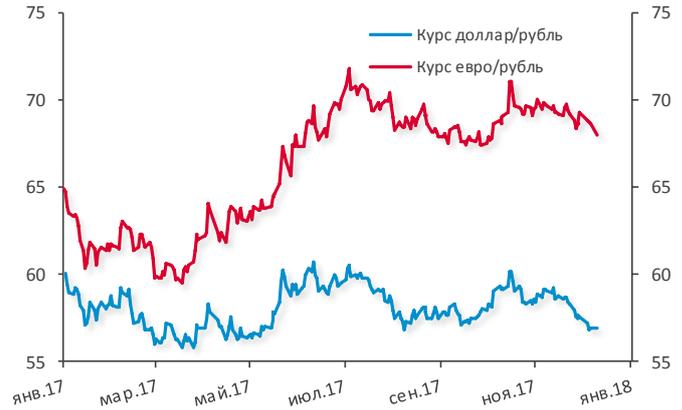
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** С учетом действия обновленного бюджетного правила (в части покупок валюты на объем дополнительных нефтегазовых доходов при превышении цены нефти \$40,8/барр.), текущий курс рубля, по нашим оценкам, выглядит справедливым относительно нефтяных котировок, в которые сейчас заложена значительная 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.



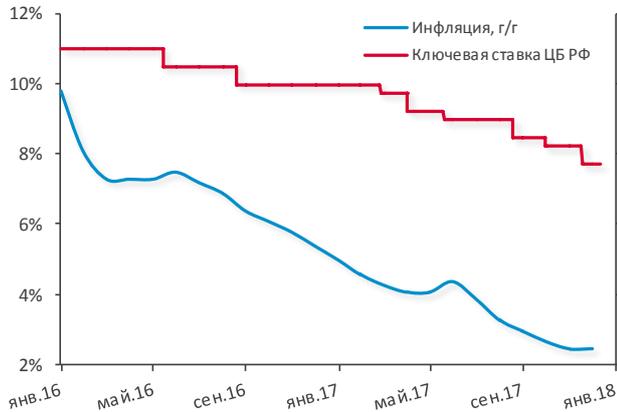
Макроэкономический календарь

- 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

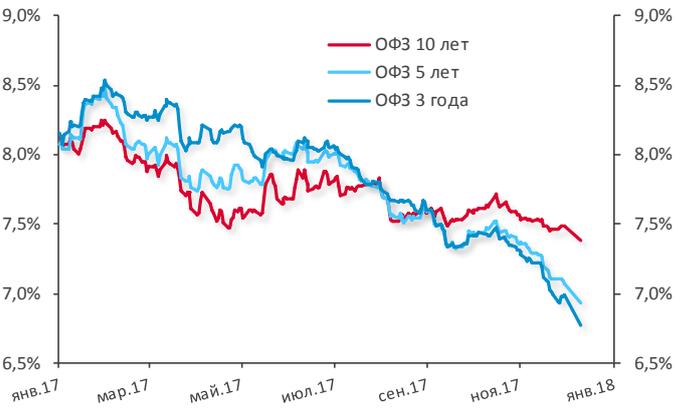
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



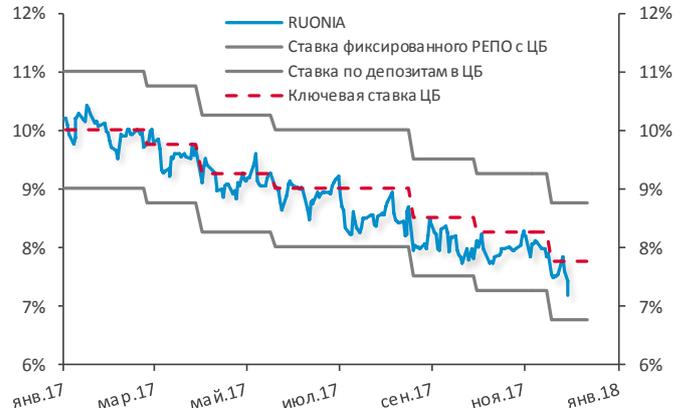
Доходности ОФЗ



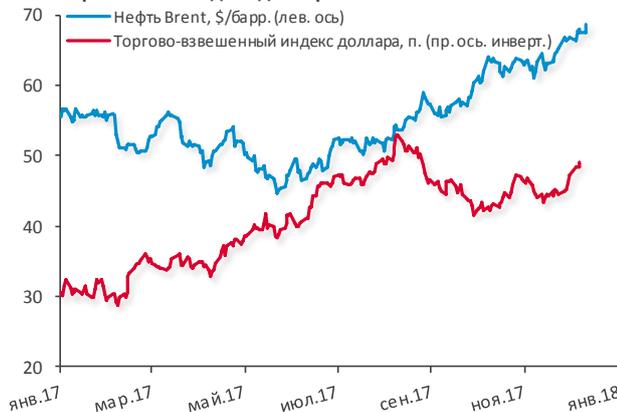
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



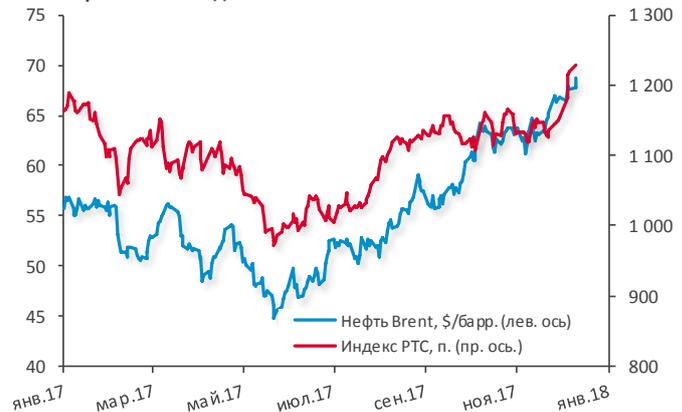
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

Анна Полиенко, аналитик

email: 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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».