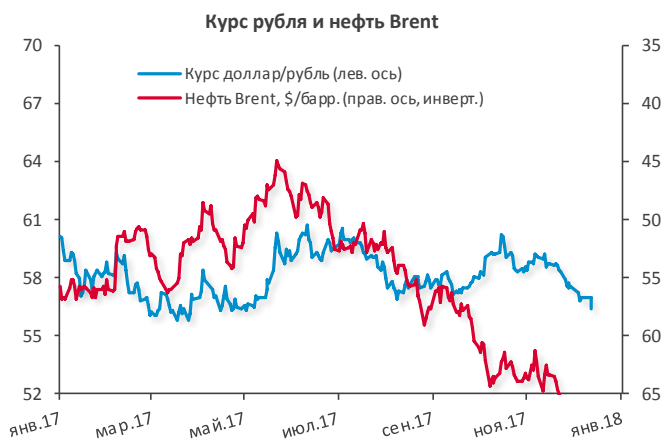


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1249	1,1%	2,8%	8,2%
Индекс S&P500, п.	2768	0,7%	1,6%	3,5%
Brent, \$/барр.	69,3	0,1%	1,7%	3,6%
Urals, \$/барр.	68,4	0,1%	1,5%	2,8%
Золото, \$/тр.ун.	1322	0,3%	0,2%	1,5%
EURUSD	1,2032	0,7%	-0,3%	0,2%
USDRUB	56,43	-1,1%	-0,7%	-2,1%
EURRUB	67,86	-0,6%	-1,2%	-2,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$69,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$68,4/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 56,43 руб., курс евро - на 0,6% до 67,86 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2768 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1249 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2246 п.

• **В МИРЕ.** Евро дорожал вчера к доллару США более чем на 1%, достигая отметки \$1,2060, после публикации протокола декабрьского заседания ЕЦБ. Из документа следует, что европейский регулятор может уже в начале этого года пересмотреть «руководство вперед» ввиду улучшения экономической ситуации в еврозоне. ЕЦБ, сократив объемы покупок активов вдвое (до 30 млрд евро в месяц), оставил дату завершения программы количественного смягчения (QE) открытой – «программа покупки активов будет действовать до сентября 2018 г. или дольше при необходимости», – что вызвало разногласия у членов управляющего совета ЕЦБ, ряд которых выступал за объявление точной даты окончания QE.

• Глава ЕЦБ Марио Драги ранее отмечал, что повышения ставок не стоит ждать еще долгое время и после окончания QE. Теперь, согласно протоколу, в условиях корректировки траектории инфляции по направлению к целевому уровню, вопрос повышения ставок приобретает все большее значение. Таким образом, регулятор может уже в ближайшее время изменить риторику в части обещания покупать облигации до тех пор, пока инфляция не вернется к таргету.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent торгуется на максимумах 3 лет, а вчера в моменте преодолевала отметку в \$70/барр., в том числе, на заявлениях министра энергетики ОАЭ о том, что в 2018 г. мировой рынок нефти будет сбалансирован, а сделка ОПЕК по сокращению добычи продлится до конца 2018 г. и не будет завершена раньше времени. Также котировки поддерживают прогнозы Минэнерго США (EIA) по ценам на нефть на 2018 и 2019 гг., снижение недельной добычи США ввиду холодной погоды и общий позитив на рынке. К утру пятницы цена Brent снизилась на 1,4% с пиковых значений четверга и торгуется в районе \$69,05/барр. Сегодня вечером будет опубликован отчет компании Baker Hughes об изменении числа нефтяных буровых установок в США, который поддержит котировки в случае сокращения их числа.

• **В РОССИИ.** Министр финансов США Стивен Мнучин заявил, что Белый дом работает над пакетом новых санкций в отношении России, который будет опубликован в ближайшее время. Согласно сообщениям СМИ, со ссылкой на источники в Вашингтоне, новые санкции коснутся 50 человек (а вместе с членами их семей около 300), среди которых российские чиновники и бизнесмены, приближенные к руководству страны. Ограничения могут вступить в силу уже в феврале этого года. О возможности введения ограничений на покупку нового госдолга вчера заявлений не было.

• Вариант с введением санкций против ряда физических и юридических лиц в РФ без запрета на покупку новых ОФЗ будет позитивным моментом для рынков.

• Вчера Минфин РФ опубликовал план покупок валюты в январе в рамках бюджетного правила. Ожидаемый объем дополнительных нефтегазовых доходов составляет 257,1 млрд руб., который полностью будет направлен на валютный рынок для покупки долларов за рубли в резервы (\$4,53 млрд по текущему курсу). Из-за меньшего числа рабочих дней в январе ежедневный объем покупок будет существенным – 15,1 млрд руб. (\$267 млн). Это естественным образом окажет давление на курс рубля, но, с другой стороны, существенную поддержку национальной валюте продолжают оказывать высокие цены на нефть (около \$70/барр.) и сезонность – в первом квартале сильный текущий счет платежного баланса обеспечивает приток валюты на рынок. По нашим оценкам, положительное сальдо текущего счета в первом квартале при нефти URALS \$68/барр. и текущем курсе рубля составит около \$28-30 млрд. При этом общий объем фх-интервенций Минфина составит около \$15 млрд. (\$4,6 млрд в январе и по \$5 млрд в феврале и марте). Важным моментом является оценка сальдо финансового счета, т.к. в случае ужесточения санкций по госдолгу мы увидим существенный отток капитала, что окажет давление курс рубля.

• Росстат опубликовал оценку инфляции за период с 1 по 9 января. Цены выросли в среднем на 0,2%, что соответствует сезонности, при этом в прошлом году первая неделя сопровождалась более существенным ростом цен (+0,3%), поэтому в годовом выражении инфляция замедлилась до 2,4%. Тем не менее, низкая инфляция и отсутствие жестких санкций позволит Банку России снизить ставку на 25 б.п. по итогам заседания в марте до 7,5%.

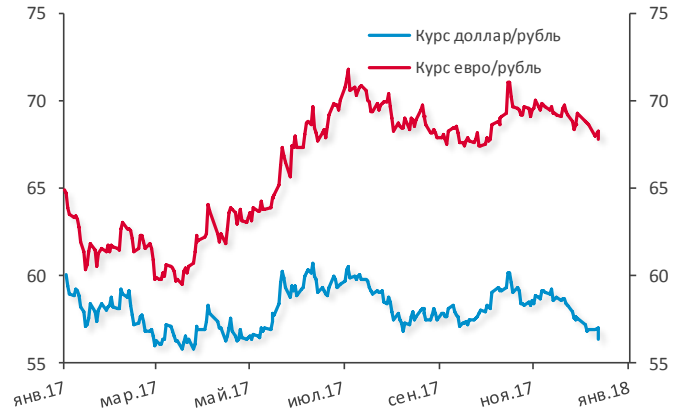
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль укрепляется вслед за нефтью, которая вчера достигала \$70/барр. по сорту Brent. При этом курс доллара значительно выше уровня, на котором он торговался в 2014 г., когда нефть была в районе \$70/барр. Это объясняется геополитической премией в нефти и действиями Минфина на валютном рынке.



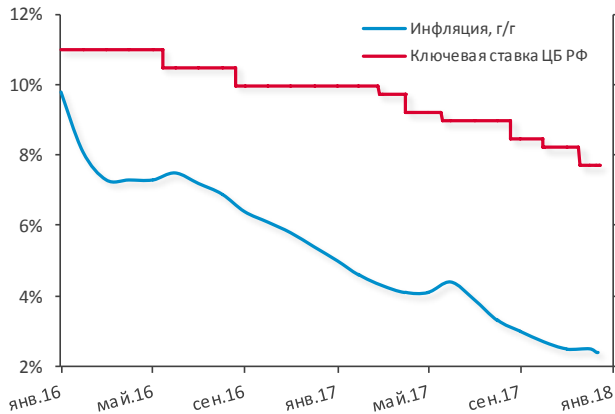
Макроэкономический календарь

- 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

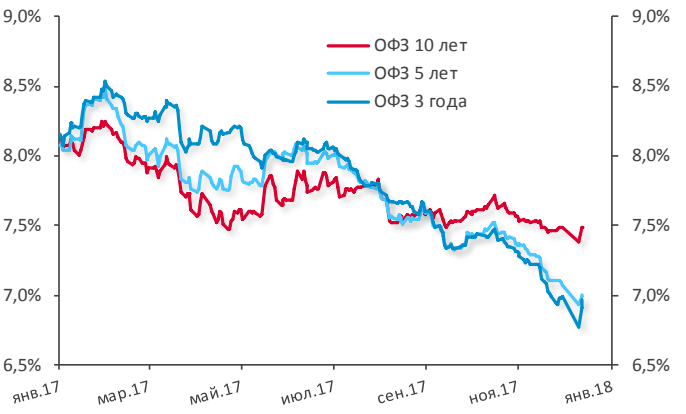
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



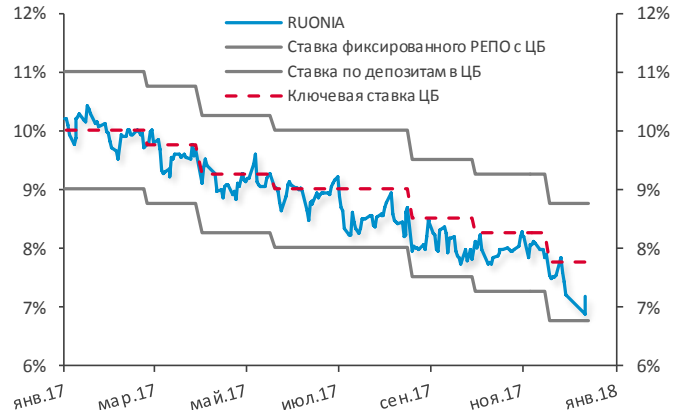
Доходности ОФЗ



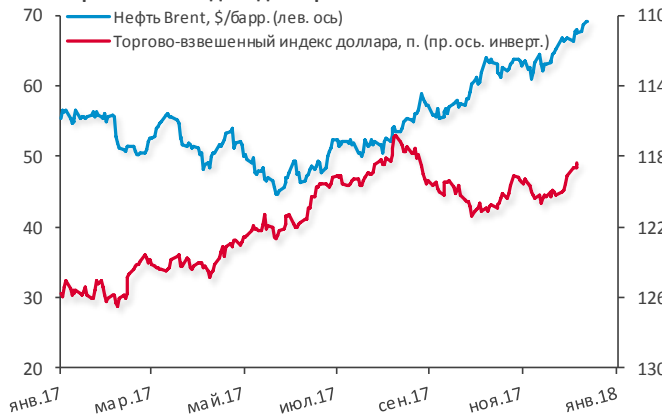
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



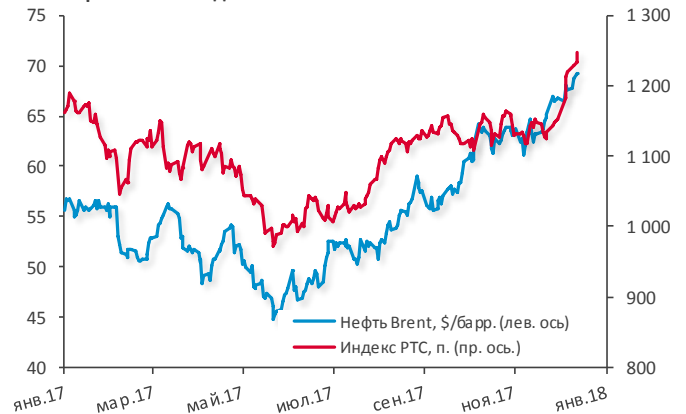
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».