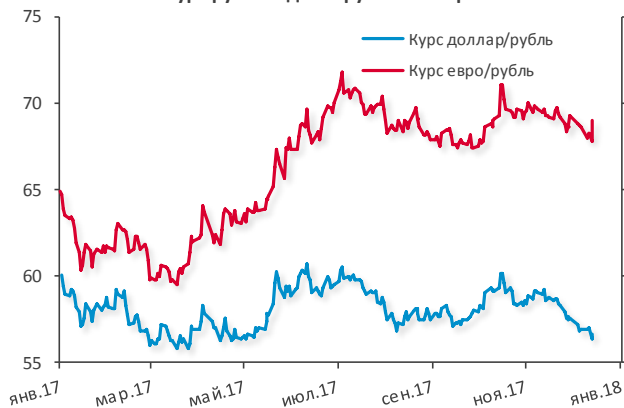
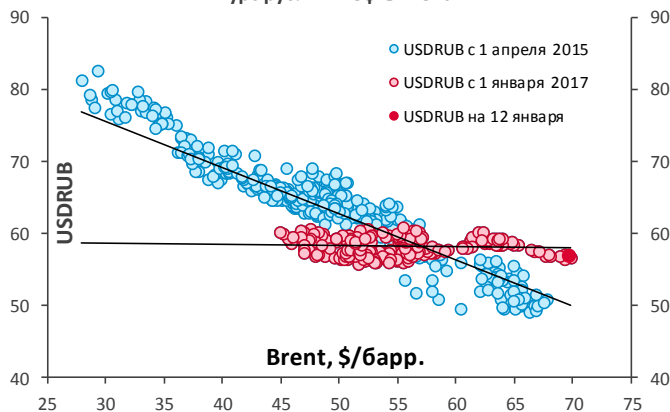


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



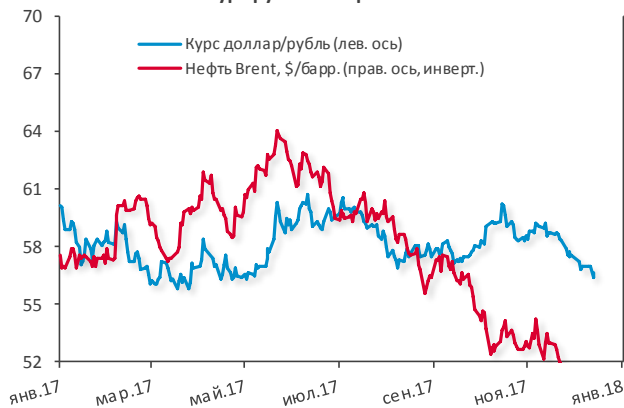
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1261	1,0%	3,4%	9,2%
Индекс S&P500, п.	2786	0,7%	1,6%	4,2%
Brent, \$/барр.	69,9	0,9%	3,3%	4,5%
Urals, \$/барр.	69,0	0,9%	2,9%	3,7%
Золото, \$/тр.ун.	1338	1,2%	1,4%	2,7%
EURUSD	1,2201	1,4%	1,4%	1,6%
USDRUB	56,65	0,4%	-0,6%	-1,7%
EURRUB	68,98	1,6%	0,4%	-0,4%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 3,3% до \$69,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$69,0/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 56,65 руб., курс евро вырос на 0,4% до 68,98 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,6% до 2786 п. Индекс РТС прибавил 3,4%, закрывшись на отметке 1261 п. Индекс ММВБ вырос на 2,5% до 2262 п.
- В МИРЕ.** В пятницу евро рос к доллару США на 1,2%, достигая в моменте \$1,2185, – максимума с января 2015 г. – после сообщения о том, что главе блока ХДС/ХСС канцлеру Германии Ангеле Меркель и лидеру Социал-демократической партии Германии (СДПГ) Мартину Шюльцу удалось предварительно договориться о начале переговоров по формированию коалиционного правительства. Следующим этапом станет голосование партии Шюльца (21 января) по официальному началу переговоров. Изначально планировалось, что коалиционное соглашение будет сформировано к концу февраля, однако Меркель настаивает на ускорении процедуры и намерена завершить ее к середине месяца. Новости о прогрессе в формировании расширенной коалиции будут оказывать существенное влияние на курс евро. Сегодня единая европейская валюта торгуется в районе \$1,2210.
- Темпы роста инфляции в США в декабре остались на уровне ноября (2,1% г/г), в то время как базовая инфляция (без учета цен на энергоносители и продовольствие) составила 1,8% г/г против прогноза 1,7%. Данные оказали краткосрочную поддержку доллару США.
- Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в марте выросла до 90%. В целом, рынок уже закладывает в свои ожидания три повышения ставки в 2018 г., что совпадает с официальным прогнозом ФРС США.
- Сегодня в США торги закрыты по случаю празднования национального праздника Дня Мартина Лютера Кинга. Торговая активность на рынках будет низкой.
- До конца недели (19 января) Конгресс США должен будет согласовать федеральный бюджет на 2018 год. Обеим палатам Сената США удалось достигнуть соглашения по DACA – иммиграционному законопроекту (одному из камней преткновения в согласовании бюджета), однако президент США Дональд Трамп раскритиковал документ. Кроме того, Трамп настаивает на выделении средств на финансирование строительства стены на границе с Мексикой, против чего выступают большинство представителей Сената. Напомним, если бюджет не будет согласован до пятницы, работа правительственных учреждений может быть приостановлена. Ранее предполагалось, что бюджет согласуют до 22 декабря, но позже продлили срок и избежали необходимости приостановки работы госорганизаций США.
- Также инвесторы будут ждать выступления представителей ЕЦБ Эвальда Новотны и Бенуа Кере в надежде услышать комментарии относительно перспектив монетарной политики Европейского центрального банка. После публикации протоколов от декабрьского заседания ожидания инвесторов существенно изменились – теперь они ждут более «ястребиной» (жесткой) риторики от европейского регулятора, что выразилось в росте курса евро в начале 2018 г.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно дорожает в понедельник утром, поднимаясь в моменте выше \$70/барр., даже несмотря на то, что число нефтяных буровых установок в США, согласно пятничному отчету компании Baker Hughes, увеличилось на 10 штук. Котировки, в том числе, поддерживают холодная погода в США и улучшенные прогнозы по ценам на нефть на текущий и следующий год.
- Министр энергетики РФ Александр Новак заявил, что в рамках встречи Министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК 21 января в Омане представители стран-участниц обсудят плавный выход из сделки по сокращению добычи. Также, по словам Новака, будут обсуждаться текущий уровень цен на нефть и баланс спроса и предложения на мировом рынке сырья.
- Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет о продуктивности бурения от EIA, который даст возможность более детально оценить ситуацию на рынке сланцевой нефти США. Кроме того, на этой неделе выйдут ежемесячные отчеты по рынку нефти от ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA), которые позволят оценить перспективы сохранения баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти, а также прогноз по добыче США, которая сейчас является главной угрозой для разбалансировки глобального рынка сырья. Прогнозы Минэнерго США (EIA), опубликованные на прошлой неделе, порадовали инвесторов – прогнозы по цене на нефть на 2018 г. были существенно пересмотрены вверх, а на 2019 г. значительно превзошли ожидания.
- Внимание нефтяного рынка также приковано к возможной отмене ядерной сделки между США и Ираном.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля на позитивном внешнем фоне (спрос на риск EM и нефть выше \$70/барр.) чувствует себя очень уверенно против доллара США (56,4 руб./долл). Сегодня торговые площадки в США закрыты, поэтому активность на валютном рынке будет низкой. Сегодня стартуют операции по покупке валюты в резервы Минфина в рамках обновленного бюджетного правила (\$265 млн в день), что при прочих равных оказывает негативное влияние на рубль, но фактор растущей нефти оказывает сдерживающее влияние. Ожидаем, что курс рубля на этой неделе будет находиться в диапазоне 56-57,5 руб./долл.



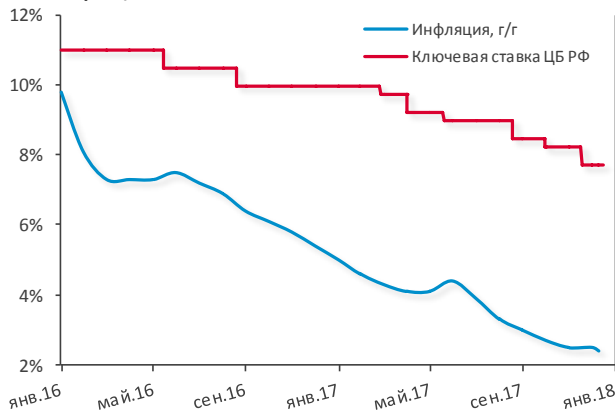
**Макроэкономический календарь**

- 15-19 января – исполнение федерального бюджета в 2017 г., Россия
- 17 января 13:00 – инфляция в декабре, еврозона
- 17 января 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 17 января 16:00 – торговый баланс в ноябре, Россия
- 17 января 16:00 – платежный баланс в четвертом квартале, Россия
- 17 января 17:15 – промышленное производство в декабре, США
- 17 января 18:00 – решение Банка Канады по ставке, Канада
- 18 января 10:00 – ВВП в четвертом квартале, Китай
- 18 января 10:00 – розничные продажи, промпроизводство в декабре, Китай
- 18 января 19:00 – запасы сырой нефти в США в январе, США
- 19 января 12:00 – сальдо платежного баланса ЕЦБ в ноябре, еврозона
- 19 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

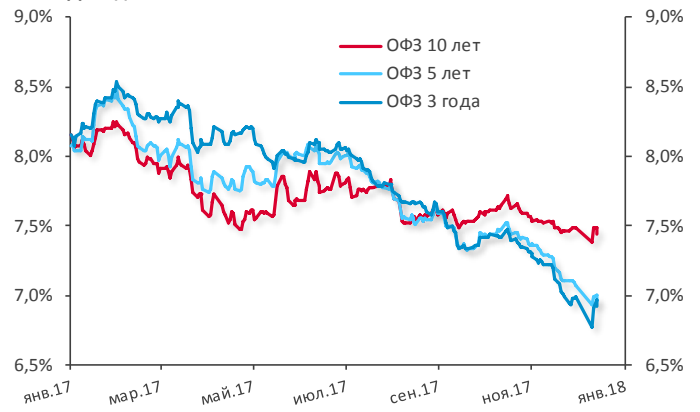
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



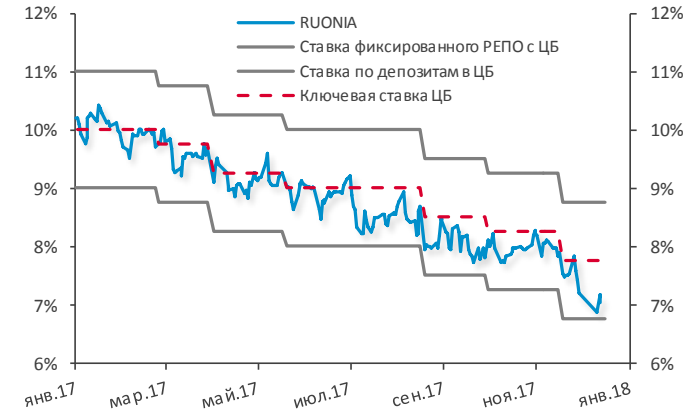
**Доходности ОФЗ**



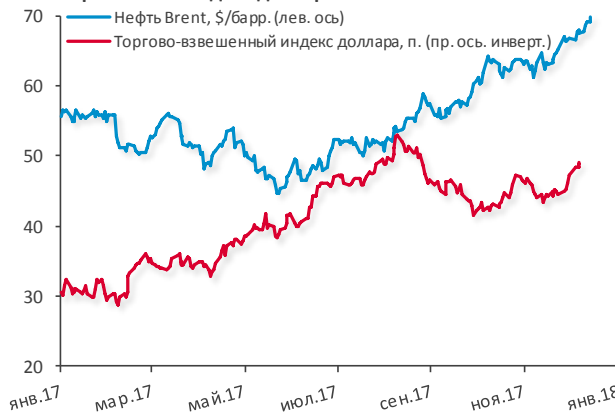
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



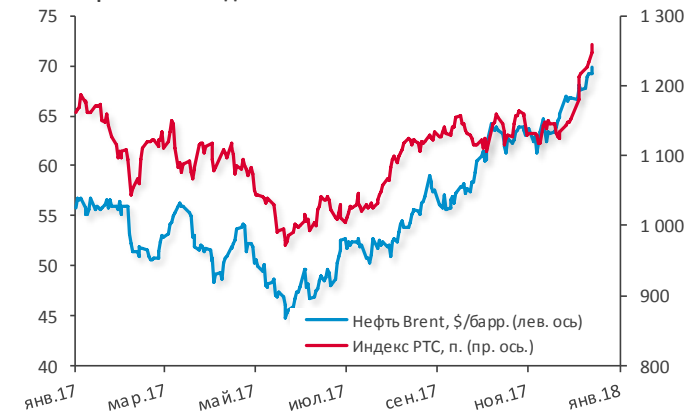
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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.*

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».