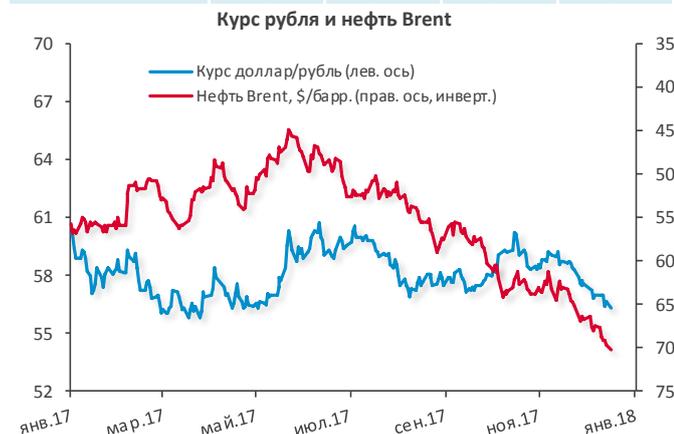


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1264	0,3%	3,6%	9,5%
Индекс S&P500, п.	2786	0,0%	1,4%	4,2%
Brent, \$/барр.	70,3	0,6%	3,7%	5,1%
Urals, \$/барр.	69,4	0,6%	3,3%	4,3%
Золото, \$/тр.ун.	1340	0,6%	1,7%	2,9%
EURUSD	1,2263	0,5%	2,5%	2,2%
USDRUB	56,32	-0,6%	-1,2%	-2,3%
EURRUB	69,20	0,3%	0,8%	-0,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$70,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$69,4/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 56,32 руб., курс евро вырос на 0,3% до 69,20 руб. Индекс S&P500 вчера не торговался - 2786 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1264 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2262 п.

● **В МИРЕ.** Курс EURUSD держится вблизи трехлетних максимумов (в районе \$1,2270) на оптимизме относительно ожиданий по ужесточению монетарной политики еврозоны. Вчера член совета управляющих ЕЦБ Ардо Ханссон заявил, что Европейский центральный банк может одновременно завершить программу количественного смягчения (QE) после сентября 2018 г., а также, что регулятор может скорректировать свою риторику до лета. Также представитель ЕЦБ уверен, что сильный евро не является препятствием для роста инфляции.

● При этом другой представитель ЕЦБ Филипп Лэйн считает, что программа монетарного стимулирования будет уместна до момента, пока инфляция не начнет демонстрировать признаки устойчивого роста. Кроме того, стратегия сохранения процентных ставок на прежнем уровне «еще долгое время после окончания программы QE» является верной.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent торгуется на трехлетних максимумах – чуть ниже \$70/барр. Котировки, в том числе, поддерживает неопределенность в отношении будущей ядерной сделки США и Ирана. Так, президент США Дональд Трамп считает необходимым пересмотреть условия сделки и внести в нее существенные ограничения. Трамп не стал сворачивать ядерную сделку, а также не ввел санкции против Ирана, но заявил, что, если в течение четырех месяцев корректировки не будут внесены, США будут вынуждены возобновить санкции. Власти Ирана заявили, что сделка не подлежит пересмотру – ни сейчас, ни в будущем. Напомним, действующие до 2015 г. санкции в отношении Ирана, в числе прочего, налагали запрет на международную торговлю нефтью.

● **В РОССИИ.** Минэкономразвития опубликовало свой аналитический обзор экономики России за декабрь прошлого года. Так, по оценкам ведомства, ВВП РФ в ноябре сократился на 0,3%, но при этом опережающие индикаторы, в частности потребление электроэнергии и индексы PMI говорят о нормализации динамики ВВП в последний месяц года. При этом прогноз о росте экономики России по итогам 2017 г. на 2,1% сейчас уже выглядят излишне позитивными, обновленный прогноз Минэко – рост на 1,4-1,8% г/г.

● Тем временем заработная плата продолжает расти на фоне низкой безработицы, рекордного замедления инфляции и повышения зарплат отдельным категориям бюджетников в 4 квартале. Рост зарплат сказывается на потребительском спросе, который продолжает восстанавливаться, в частности реальный рост розничного товарооборота остается вблизи 3%. Замедление инфляции в прошлом году было вызвано, в том числе, существенным снижением покупательной способности населения, поэтому рост доходов может стать одним из факторов ускорения инфляции до таргета ЦБ в 4%.

● В 2018 г. Минэко ожидает сохранения инфляции ниже 4% в течение всего года, роста ВВП на уровне 2%, роста ФНБ на \$50 млрд и профицита Федерального бюджета в 1% ВВП. Во многом такие позитивные ожидания связаны со структурными реформами, под которыми подразумевается переход ЦБ к таргетированию инфляции и введение нового бюджетного правила. Действия Минфина на валютном рынке, по оценкам Минэко, существенно снижают волатильность курса и чувствительность экономики к конъюнктурным колебаниям, но при этом ограничивают краткосрочный позитивный эффект от роста цен на нефть. По оценкам министерства, при цене нефти в \$65/барр. из-за покупок валюты экономика функционирует в условиях, аналогичных \$48/барр.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля на позитивном внешнем фоне (спрос на риск EM и нефть около \$70/барр.) чувствует себя очень уверенно против доллара США (56,4 руб./долл). Фактор большого объема покупок валюты Минфином (\$265 млн в день) пока компенсируется высокими ценами на нефть. 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

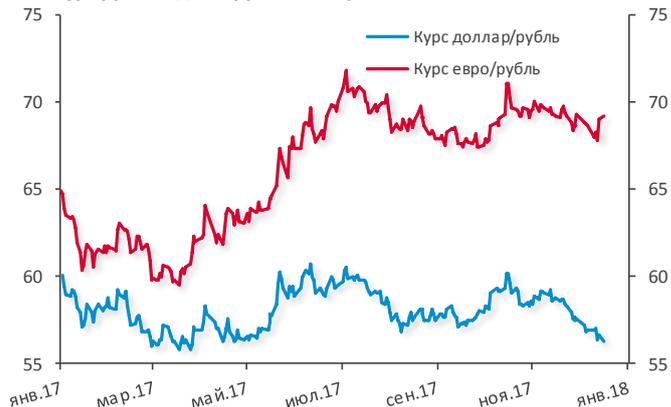
18 января 10:00 – розничные продажи, промпроизводство в декабре, Китай

18 января 19:00 – запасы сырой нефти в США в январе, США

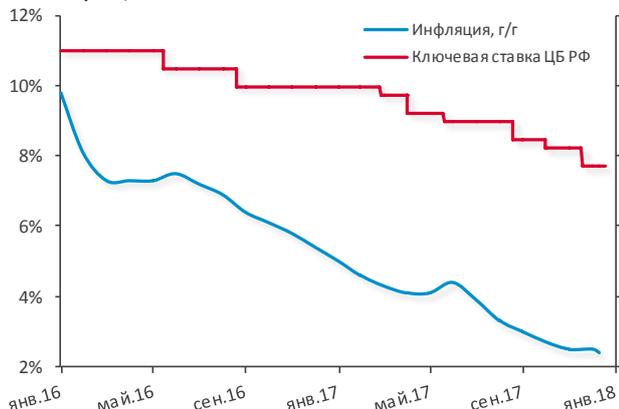
19 января 12:00 – сальдо платежного баланса ЕЦБ в ноябре, еврозона

19 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

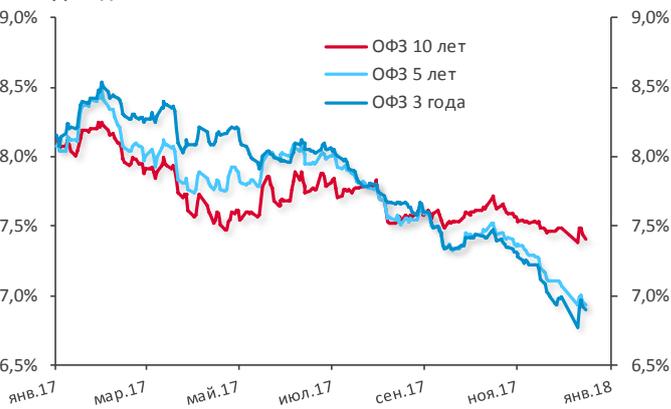
Курс рубля к доллару США и евро



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».