

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	-0,3%	2,6%	9,2%
Индекс S&P500, п.	2776	-0,4%	0,9%	3,8%
Brent, \$/барр.	69,2	-1,6%	0,5%	3,4%
Urals, \$/барр.	68,5	-1,3%	0,0%	3,0%
Золото, \$/тр.ун.	1335	-0,4%	1,7%	2,5%
EURUSD	1,2260	0,0%	2,7%	2,1%
USDRUB	56,53	0,4%	-0,8%	-1,9%
EURRUB	69,35	0,2%	2,0%	0,1%



- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$69,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$68,5/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 56,53 руб., курс евро - на 0,2% до 69,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2776 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1261 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2258 п.
- В МИРЕ.** Сегодня ночью в ходе азиатской сессии доллар США в моменте обвалился 0,4% к ключевым мировым валютам, а курс EURUSD подскочил до \$1,2322. Мы не склонны связывать это с публикацией новостей о том, что китайское рейтинговое агентство Dagong снизило суверенный рейтинг США с А- до BVB+ с прогнозом «негативный». К текущему моменту доллар полностью отыграл ночное падение против широкой корзины валют.
- Тем временем, Конгресс США возобновил переговоры по вопросу утверждения бюджета США на 2018 г. Напомним, если американские власти до пятницы не примут бюджет или откажутся продлить финансирование правительства, работа госучреждений будет приостановлена.
- Курс EURUSD снижался вчера в моменте на 0,7% до \$1,2193 на опасениях относительно перспектив формирования широкой коалиции в Германии. Ранее сообщалось, что главе блока ХДС/ХСС канцлеру Германии Ангеле Меркель и лидеру социал-демократической партии Германии (СДПГ) Мартину Шулцу удалось предварительно договориться о начале переговоров по формированию коалиционного правительства. Однако часть социал-демократов выступают против идеи создания широкой коалиции и намерены голосовать против. В выходные в рамках партийного съезда СДПГ Шулца делегаты из разных регионов страны (600 человек) проголосуют по соглашению с блоком ХДС/ХСС Меркель. Ожидается выраженная реакция рынка.
- Кроме того, выступление члена совета управляющих ЕЦБ председателя Бундесбанка Йенса Вейдмана подкрепило ожидания инвесторов относительно сворачивания программы количественного смягчения (QE) ЕЦБ. Представитель ЕЦБ заявил, что покупки активов имеют негативные последствия, и завершение программы QE в этом году было бы уместным, а также добавил, что ожидания рынка по повышению ставок не ранее середины 2019 г. примерно соответствуют плану ЕЦБ.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера падала в моменте на 1,4% до \$68,8/барр. после публикации ежемесячного отчета от Минэнерго США (EIA) о продуктивности бурения. Согласно оценкам EIA, добыча сланцевой нефти в США в феврале в сравнении с январем вырастет на 111 тыс. барр./сутки и составит 6,55 млн барр./сутки. Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 76 тыс. барр./сутки. Кроме того, число незавершенных скважин в США увеличилось в декабре на 156 штук. Это неблагоприятный фактор для рынка нефти, так как в условиях роста цен увеличение количества пробуренных, но незавершенных скважин позволяет американским сланцевикам более активно наращивать добычу. Сегодня утром нефть Brent частично отыграла вчерашние потери и торгуется в районе \$69,1/барр.
- В РОССИИ.** Согласно заявлениям посла США в России Джона Хантсмана, Вашингтон опубликует пакет новых санкций в отношении России 29 января. Хантсман добавил, что пока преждевременно говорить о списке лиц, в отношении которых будут введены ограничения, т.к. документ находится в работе. Напомним, ранее стало известно, что 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.
- При этом заявлениях о возможности введения ограничений на покупку нового госдолга не было (дата публикации второй части доклада, которая касается этого вопроса, пока не известна), однако неопределенность сохраняется. Введение санкций в отношении новых российских гособлигаций закроет доступ Министерству финансов РФ к внешним рынкам заимствований. Так, идея выпуска Минфином суверенных еврооблигаций становится все более актуальной и возможно размещение выпуска будет осуществлено уже на следующей неделе (чтобы успеть до возможного введения санкций).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Падение цен на нефть ниже \$70/барр. негативно отразилось на курсе рубля, который утром в среду торгуется на уровне 56,6 руб./долл. Особое внимание рынка сегодня будет уделено размещению на аукционах «длинных» ОФЗ Минфином. Если спрос инвесторов будет оставаться слабым, это может оказать давление на цены и негативно отразится на рубле. Мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль на текущих уровнях.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты



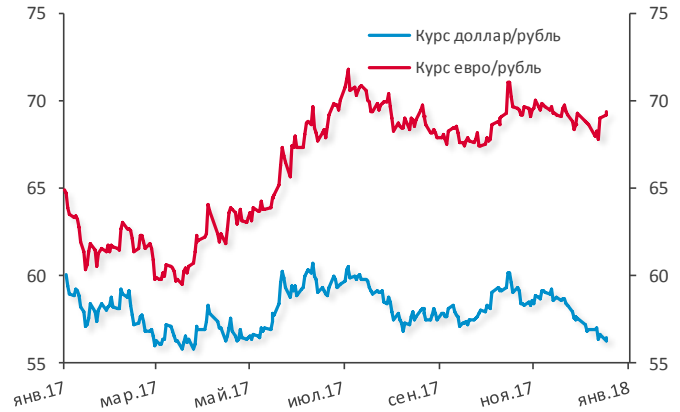
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 u FinMarkets@bspb.ru

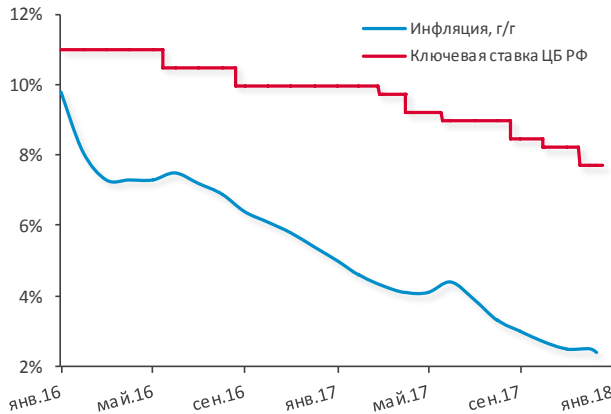
Макроэкономический календарь

- 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

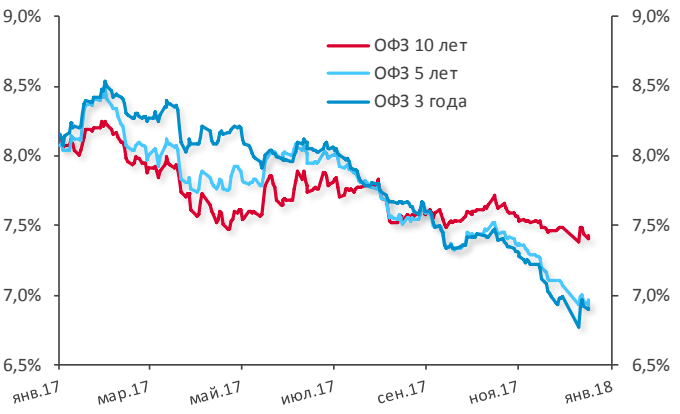
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



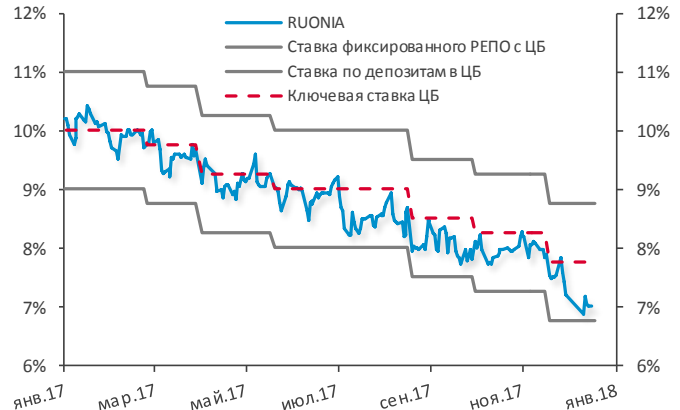
Доходности ОФЗ



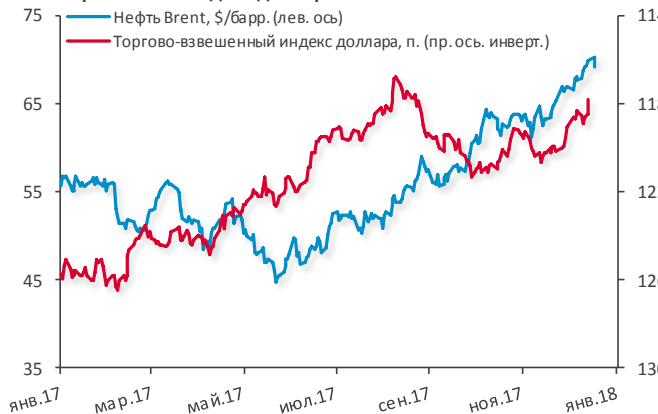
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



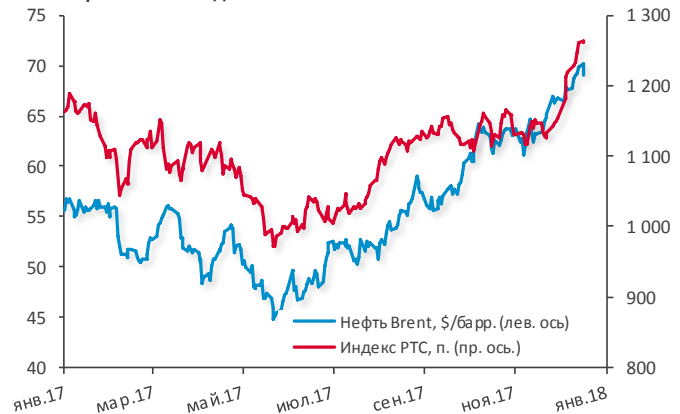
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».