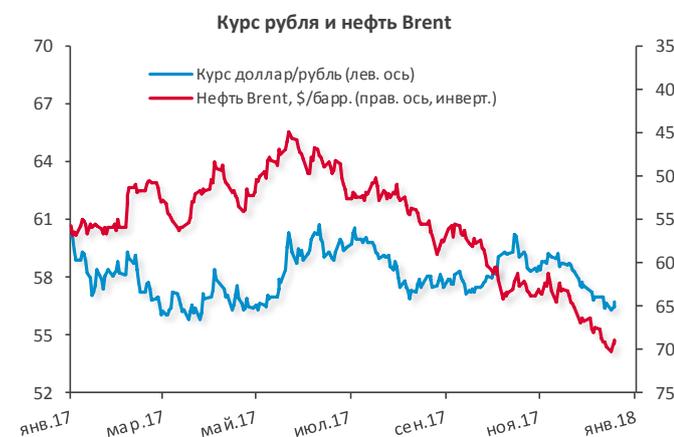


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1265	0,3%	2,4%	9,6%
Индекс S&P500, п.	2803	0,9%	2,0%	4,8%
Brent, \$/барр.	69,4	0,3%	0,3%	3,8%
Urals, \$/барр.	68,6	0,2%	0,4%	3,2%
Золото, \$/тр.ун.	1336	0,1%	1,4%	2,5%
EURUSD	1,2186	-0,6%	2,0%	1,5%
USDRUB	56,75	0,4%	-0,5%	-1,5%
EURRUB	69,37	0,0%	1,6%	0,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$69,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$68,6/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 56,75 руб., курс евро не изменился - 69,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2803 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1265 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,9% до 2278 п.

● **В МИРЕ.** Курс EURUSD вчера терял в моменте 1%, опускаясь до \$1,2163, после публикации «Бежевой книги» – экономического отчета ФРС США, основанного на данных 12 американских Федеральных резервных банков (ФРБ). В обзоре отмечается, что большинство ФРБ дали позитивные экономические прогнозы по своим округам, рост американской экономики в 2018 г. составит 2,5%, сохранится высокий спрос на рабочую силу, а процентная ставка ФРС будет повышена трижды. Ключевым моментом, добавившим позитива американской валюте и рынку акций, стали прогнозы относительно последней налоговой реформы. Участники опроса в целом оценивают введенные налоговые инициативы позитивно, а ряд компаний ожидают существенного улучшения финансовых показателей.

● Курс европейской национальной валюты снижался вчера к доллару США, в том числе, на комментариях вице-президента ЕЦБ Витора Констанцио и члена совета управляющих ЕЦБ Эвальда Новотны, которые заявили, что укрепление евро не является благоприятным фактором для целей ужесточения монетарной политики еврозоны. Кроме того, Новотны отметил, что за последние три месяца евро вырос на 4% относительно доллара США, а в текущий момент торгуется на 4,5% выше уровня, который использовал ЕЦБ в своих декабрьских макроэкономических прогнозах. После публикации протоколов декабрьского заседания ЕЦБ рынок ожидает корректировку риторики «руководства вперед» в части покупки активов и повышения процентных ставок. При этом отсутствие единой точки зрения на перспективы ДКП еврозоны вносит существенную неопределенность, которая негативно сказывается на курсе евро.

● **НЕФТЬ.** Нефть Brent росла вчера на 1,5%, достигая в моменте \$69,59/барр., в том числе на сообщениях нигерийской повстанческой группировки о готовящихся атаках на нефтяные мощности страны. В сообщении группировки говорится, что атаки в первую очередь затронут скважины транснациональных корпораций и будут осуществлены в ближайшие дни.

● Запасы нефти в США, по оценкам Американского института нефти (API), за неделю, завершившуюся 12 января, сократились на 5,1 млн барр., при этом запасы бензина выросли на 1,8 млн барр. Реакция рынка была преимущественно нейтральной. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – сокращение запасов сырой нефти на 3,15 млн барр.

● Кроме того, позитива рынку добавило сообщение о том, что ОПЕК и не-ОПЕК в декабре выполнили соглашение о сокращении добычи нефти на 125% (122% месяцем ранее). Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет о рынке нефти от ОПЕК. Ожидается выраженная реакция рынка. Сегодня утром котировки умеренно снижаются.

● **В РОССИИ.** По оценкам Росстата, на прошлой неделе индекс инфляции вырос на 0,1%. Инфляция в годовом выражении снизилась до 2,3%. В случае мягкого сценария по санкциям, низкий уровень инфляции позволит Банку России продолжить цикл смягчения монетарной политики в первом квартале 2018 г.

● Министр финансов РФ Антон Силуанов, выступая на Гайдаровском форуме в Москве, заявил, что бюджетное правило позволит избежать резкого укрепления рубля. Он подчеркнул, что фактический дефицит бюджета по итогам 2017 г. составил 1,5% ВВП при планируемом уровне в 2,5%. На текущий год плановый дефицит составляет 1,3% ВВП, однако при условии сохранения текущей конъюнктуры рынка нефти бюджет России может выйти в зону профицита. Мы согласны с этими оценками. В случае отсутствия жестких санкций, успешное проведение бюджетной консолидации в предыдущие годы позволит рассчитывать на повышение суверенных рейтингов РФ в этом году.

● Тем временем, первый зампред Банка России Ксения Юдаева заявила, что российский регулятор не видит рисков переукрепления рубля. Волатильность рубля может зависеть от ряда факторов, касающихся как торгового баланса, текущего счета, так и счета движения капитала.

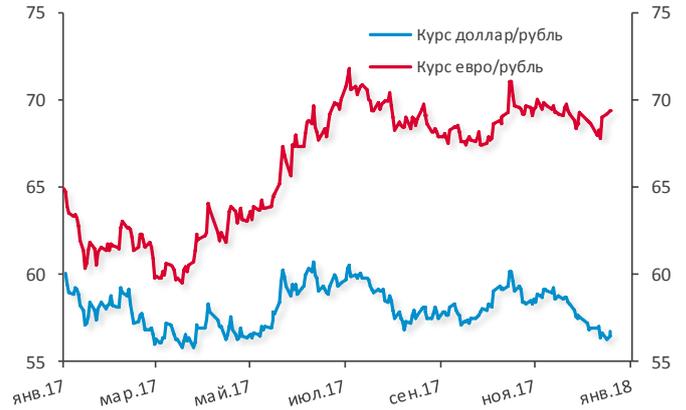
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль на текущих уровнях, т.к. не видим потенциала роста в нефти при сохранении санкционной угрозы.



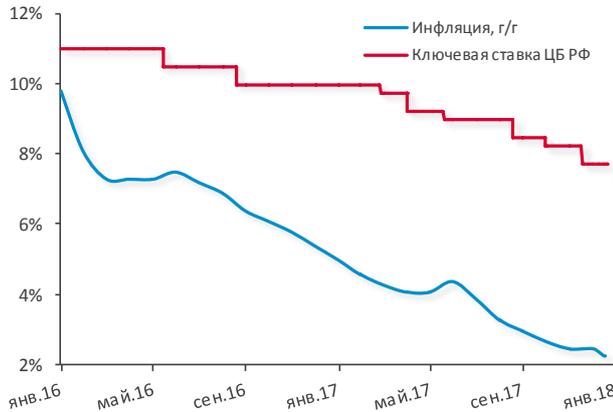
Макроэкономический календарь

- 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

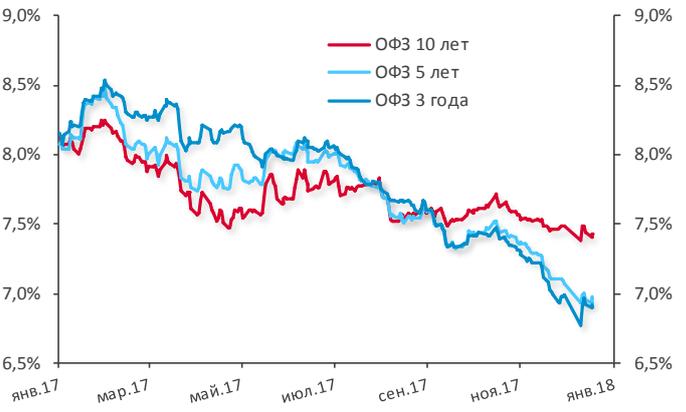
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



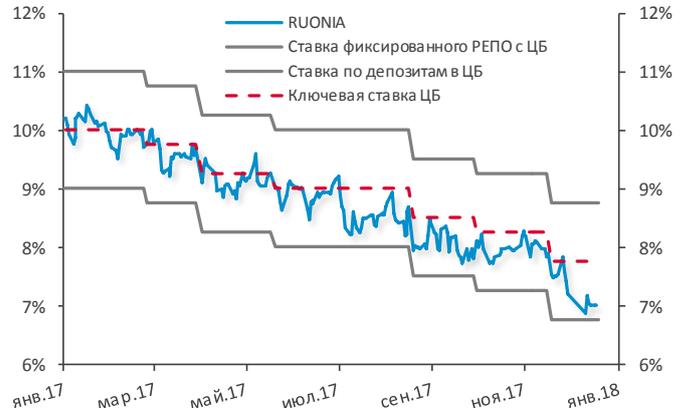
Доходности ОФЗ



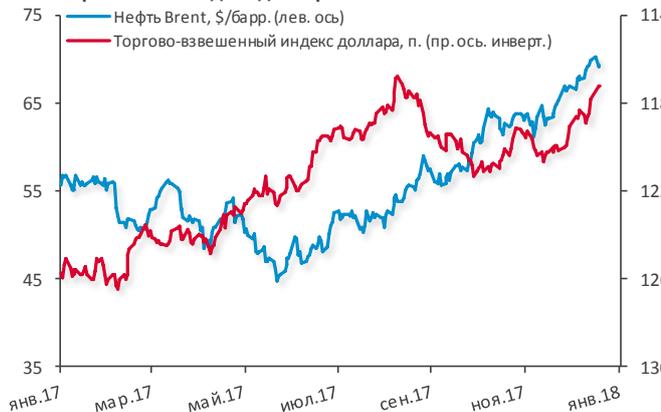
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



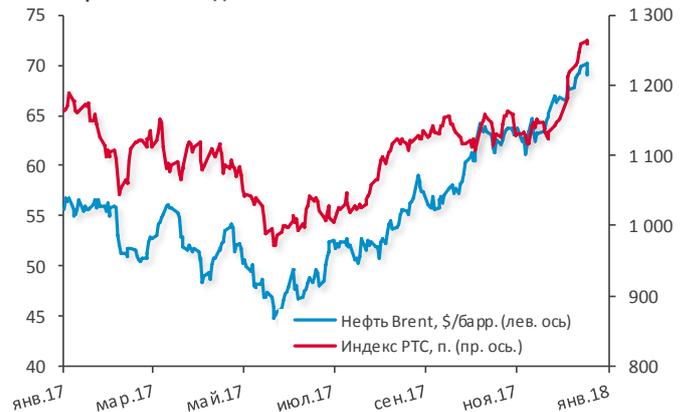
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».