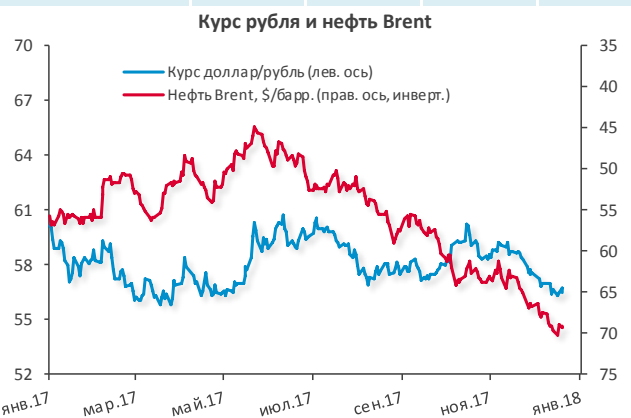


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1279	1,2%	2,4%	10,8%
Индекс S&P500, п.	2798	-0,2%	1,1%	4,7%
Brent, \$/барр.	69,3	-0,1%	0,1%	3,6%
Urals, \$/барр.	68,2	-0,5%	-0,2%	2,6%
Золото, \$/тр.ун.	1329	-0,5%	0,5%	2,0%
EURUSD	1,2239	0,4%	1,7%	1,9%
USDRUB	56,53	-0,4%	0,2%	-1,9%
EURRUB	69,13	-0,3%	1,9%	-0,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

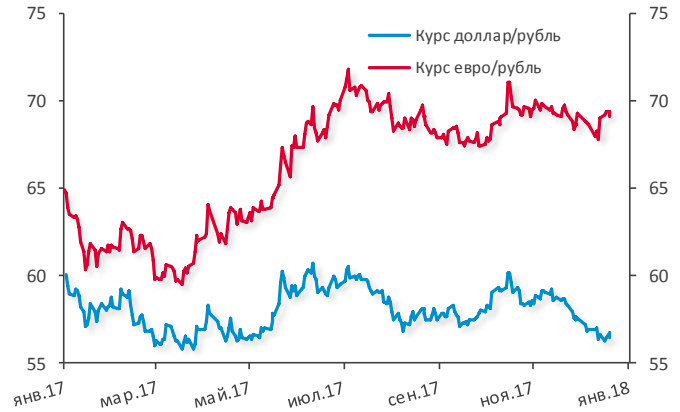
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$69,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$68,2/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 56,53 руб., курс евро - на 0,3% до 69,13 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2798 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1279 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,9% до 2297 п.
- В МИРЕ.** Доллар США торгуется в пятницу вблизи трехлетнего минимума к ключевым мировым валютам из-за опасений о возможной приостановке работы правительства США. Несмотря на то, что вчера Палата представителей одобрила законопроект о продлении финансирования госучреждений до 16 февраля, сегодня документ должен утвердить Сенат, в котором доля демократов значительно больше, и для принятия проекта республиканцам может не хватить голосов. Продление финансирования еще на 4 недели даст возможность американскому Конгрессу согласовать бюджет и избежать приостановки работы госучреждений США. Основными спорными моментами, препятствующим согласованию американского бюджета, является бюджет Минобороны и иммиграционная политика.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent сегодня ночью в ходе азиатской сессии дешевела в моменте на 1,5%, опускаясь до \$68,31/барр. после публикации ежемесячного отчета по рынку нефти от ОПЕК и еженедельных данных о запасах сырья в США от американского Минэнерго (EIA).
- По прогнозам ОПЕК, мировой спрос на нефть вырастет в этом году на 1,53 млн барр./сутки. При этом, предложение стран, не входящий в картель, вырастет на 1,15 млн барр./сутки, из которых 0,82 млн барр./сутки будет приходиться на США. Таким образом, для поддержания баланса на мировом рынке нефти ОПЕК должен нарастить свою добычу на 0,71 млн барр./сутки и производить в среднем 33,1 млн барр./сутки. Напомним, что по условиям соглашения о сокращении добычи квота на добычу ОПЕК установлена на уровне 32,5 млн барр./сутки, что подразумевает возникновение дефицита сырья на глобальном рынке в 2018 г.
- Тем временем, картель нарастил добычу в декабре на 40 тыс. барр./сутки по сравнению с предыдущим месяцем – до 32,42 млн барр./сутки. Также, по оценкам ОПЕК, текущий объем коммерческих запасов нефти ОЭСР постепенно снижается, но все еще превышает средний за 5 лет уровень на 133 млн барр.
- Таким образом, рынок, обеспокоенный прогнозами по росту добычи США, растерял недавний позитив – котировки потеряли в моменте 1%.
- Опубликованный вечером еженедельный отчет по нефти от Минэнерго США оказал краткосрочную поддержку ценам на нефть – котировки в моменте подскочили, отыграв потери, и вновь продолжили падение. Так, по оценкам EIA, добыча США за неделю, завершившуюся 12 января, выросла на существенные 258 тыс. барр./сутки до 9,75 млн барр./сутки. При этом запасы нефти США снизились вдвое сильнее прогноза – на 6,86 млн барр., а запасы бензина прибавили 3,62 млн барр.
- Сегодня утром нефть Brent умеренно растет, торгуется в районе \$68,7/барр.
- В РОССИИ.** Согласно данным ЦБ РФ, нерезиденты сократили вложения в ОФЗ на 1 млрд руб. в ноябре (после +3 млрд руб. в октябре) до 2,18 трлн руб. При этом доля облигаций федерального займа, принадлежащая нерезидентам, снизилась с 32,7% до 32,1%, так как объем рынка ОФЗ в ноябре увеличился на 111 млрд руб. – весь объем был выкуплен локальными игроками. Так, за октябрь-ноябрь нерезиденты предъявляли крайне низкий спрос на российский госдолг. Одна из причин этого – угроза введения санкций в феврале 2018 г.
- Директор Департамента денежно-кредитной политики Банка России Игорь Дмитриев заявил, что на заседании ЦБ РФ в феврале регулятор может рассмотреть вариант сохранения ключевой ставки или же ее снижение на 25 или 50 б.п. Дмитриев добавил, что запас для снижения ставки еще есть. Кроме того, первый зампред ЦБ Ксения Юдаева пояснила, что Банк России снижает процентную ставку достаточно быстро, но выбор шага будет зависеть от экономической ситуации.
- Центральный Банк опубликовал оценку платежного баланса по итогам 2017 г. Восстановление нефтяных цен привело к расширению сальдо текущего счета до \$40,2 млрд за год. При этом после очень слабого третьего квартала (текущий счет был отрицательным из-за крепкого рубля, которому поддержку оказывал высокий спрос нерезидентов на российские активы), четвертый квартал был хорошим для текущего счета, который вырос до \$17,8 млрд. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, сформировался на уровне \$11 млрд (наши модели платежного баланса показывали такие же значения). Выше ожиданий оказалось сальдо по экспорту и сальдо инвестиционных доходов.
- Благодаря действию переходных положений бюджетного правила, часть приходящей в страну валюты абсорбировалась через покупки валюты в резервы. В четвертом квартале на fx-покупки было потрачено 402 млрд руб., соответственно резервы должны были вырасти на \$6,9 млрд. Но из-за других валютных операций ЦБ (валютный своп с банками, привлечение краткосрочной валютной ликвидности через операции РЕПО) резервы сократились на \$2,7 млрд., что является нетипичным явлением.
- В целом статистика платежного баланса констатирует прошедшие события и сама по себе не оказывает влияния на курс рубля. Пока можно констатировать, что четвертый квартал был позитивным для российской экономики с точки зрения внешней торговли из-за значительного роста цен на нефть в этот период (+19% по марке Brent).
- 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.



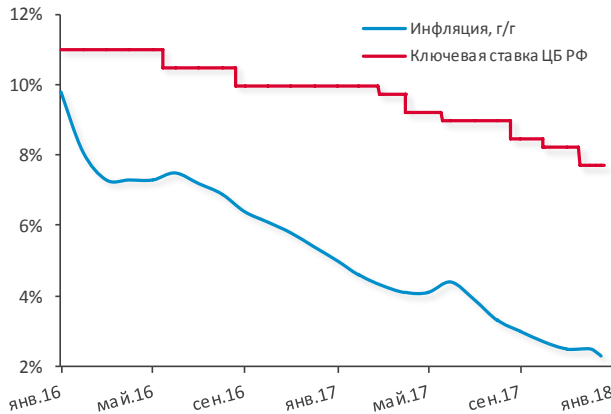
**Макроэкономический календарь**

- 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

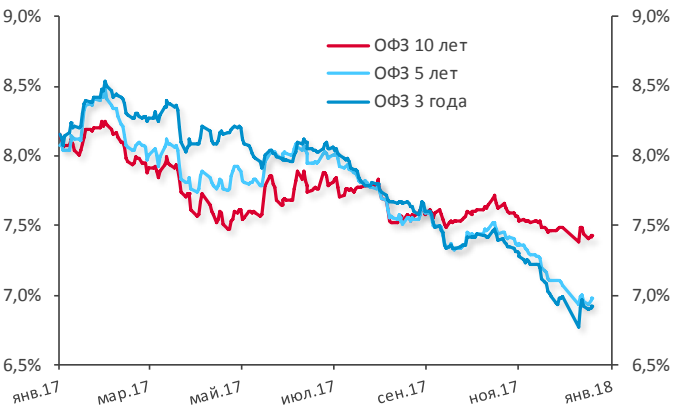
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



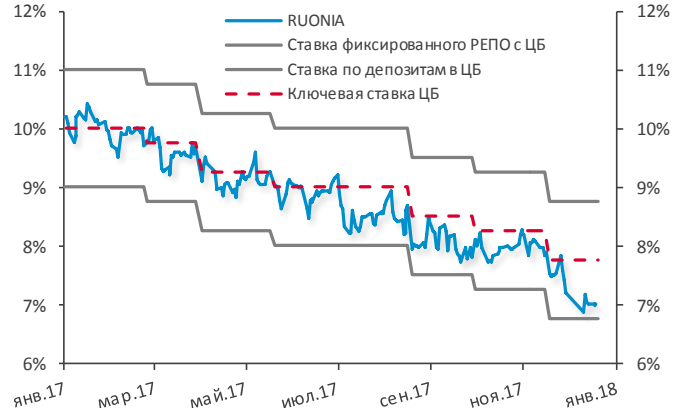
**Доходности ОФЗ**



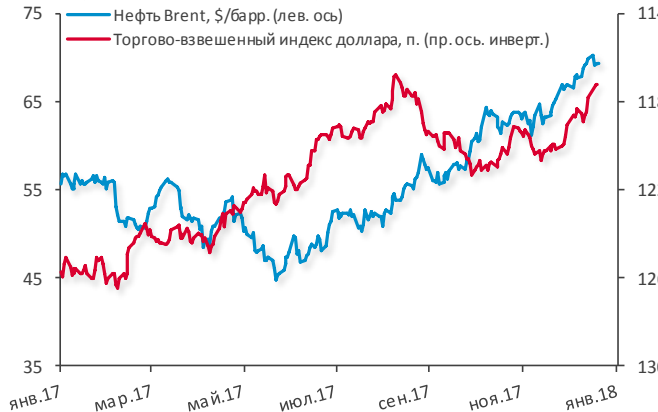
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



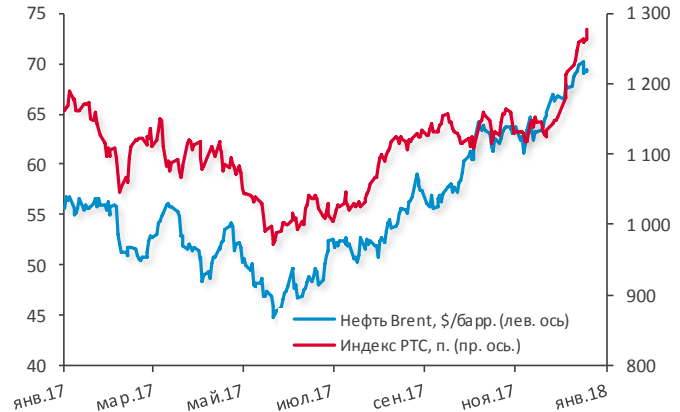
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».