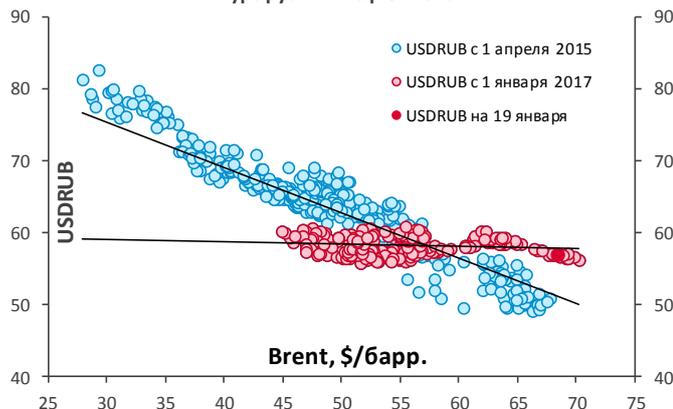


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



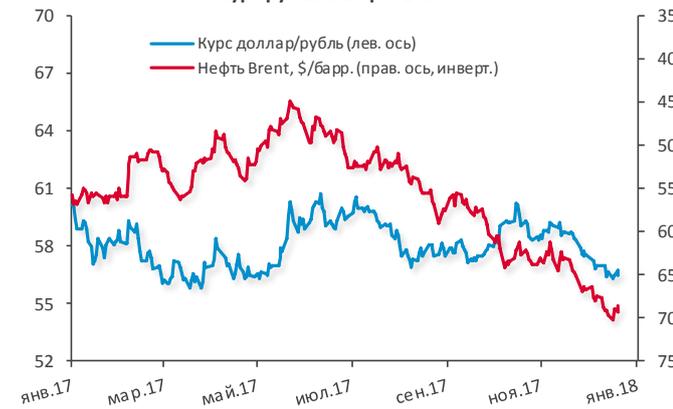
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Январь 2018	I кв. 2018	II кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	3,2-3,8%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,25-7,5%	7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1271	-0,7%	0,8%	10,1%
Индекс S&P500, п.	2810	0,4%	0,9%	5,1%
Brent, \$/барр.	68,6	-1,0%	-1,8%	2,6%
Urals, \$/барр.	67,9	-0,5%	-1,6%	2,1%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,2%	0,0%	2,2%
EURUSD	1,2217	-0,2%	0,1%	1,8%
USDRUB	56,72	0,3%	0,1%	-1,6%
EURRUB	69,39	0,4%	0,6%	0,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$68,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$67,9/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 56,72 руб., курс евро - на 0,6% до 69,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2810 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1271 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 2286 п.
- В МИРЕ.** Доллар США снижлся на 0,3% к ключевым мировым валютам на новостях о том, что Сенат США не смог согласовать бюджет и не договорился о временном продлении финансирования федерального американского правительства, что привело к вынужденной приостановке работы госучреждений. Сегодня американские законодатели вновь предпримут попытку утвердить законопроект.
- Курс EURUSD, в том числе, поддержала новость о том, что в рамках съезда Социал-демократической партии Германии (СДПГ) Мартина Шульца делегаты проголосовали за начало формальных переговоров с блоком канцлера Германии Ангелы Меркель ХДС/ХСС о формировании коалиционного правительства. Лидер Христианско-социального союза (ХСС) Хорст Зеехофер заявил, что новое правительство Германии может быть сформировано уже в начале марта. Сегодня курс EURUSD умеренно снижается, торгуясь в районе \$1,2222.
- Ключевым событием недели станет заседание ЕЦБ по монетарной политике в четверг, 25 января. В 15:45 мск традиционно будет опубликован пресс-релиз с решением по ставке, а в 16:30 мск глава ЕЦБ Марио Драги проведет пресс-конференцию. Заседание является проходным и повышения ставки, как и изменения формулировки «руководства вперед», не ожидается. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями Драги, и заявления об опасениях относительно сильного евро, могут изменить настроение рынка и оказать давление на европейскую валюту.
- НЕФТЬ.** В своем ежемесячном отчете по глобальному рынку нефти, опубликованном в пятницу, Международное энергетическое агентство (IEA) оставило практически неизменным прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2018 г. – на уровне 1,3 млн барр./сутки (после 1,6 млн барр./сутки в 2017 г.). Причиной послужил рост нефтяных котировок, изменение структуры использования сырья в Китае, а также снижение спроса стран ОЭСР. Тем временем, прогноз по росту добычи стран за пределами ОПЕК составил 1,7 млн барр./сутки на текущий год (порядка 80% прироста обеспечит США). МЭА выразило обеспокоенность ситуацией в Венесуэле, где добыча опустилась до 30-летнего минимума, благодаря чему страны-участницы ОПЕК производили в декабре в среднем 32,23 млн барр./сутки нефти. В то же время страны не-ОПЕК поспешили нарастить добычу, в результате чего результативность сделки снизилась на 20%.
- Тем временем, нефтяные котировки поддерживают сообщения о том, что в рамках заседания Технического комитета ОПЕК в воскресенье страны ОПЕК и Россия подтвердили свое намерение исполнять договоренности о сокращении производства до конца 2018 г. Министр энергетики Саудовской Аравии заявил, что ожидает восстановления баланса на глобальном рынке нефти к концу 2018 – началу 2019 г., а ключевые государства-экспортеры согласились продлить сотрудничество и после завершения сделки. Сегодня утром нефть Brent консолидировалась на уровне \$68,81/барр.
- В РОССИИ.** Центральный Банк в своем отчете об инфляции по итогам 2017 года в очередной раз отметил основные причины столь существенного замедления инфляции ниже целевого уровня. Основной фактор снижения темпа роста цен, по мнению ЦБ, – жесткость денежно-кредитной политики. Также дезинфляционный эффект оказали более высокие, чем ожидалось, цены на нефть, остальные факторы ЦБ рассматривает как временные, к таким факторам относится рекордный урожай и укрепление рубля. При этом большинство метрик, которыми оперирует регулятор, находятся на низком уровне: базовая инфляция составила 2,1% в прошлом году, очищенный от волатильных компонент индикатор Банка России снизился до 3%, среднегодовая скользящая инфляция стабилизировалась на уровне 3,7%. Все это говорит о низком инфляционном давлении и подталкивает ЦБ к смягчению ДКП, так как уровень реальной ставки в России крайне высок.
- Ранее Банк России уже неоднократно заявлял о предстоящем возврате инфляции к целевому уровню, а в опубликованном отчете впервые показал прогноз траектории годового прироста цен. Так, к середине года ожидается локальный минимум вблизи 2% с последующим ростом до 3,7-3,9% в конце года. Сложившиеся макроэкономические условия (высокие цены на нефть, рекордно низкая инфляция, стабильный рубль) открывают перед ЦБ возможности для снижения ставки на 25 б.п. уже на заседании 9 февраля. Единственный негативный фактор – потенциальное введение санкций против суверенного долга. Но отчет, после которого могут быть введены эти санкции, будет опубликован только после заседания ЦБ. С одной стороны, это увеличивает неопределенность, а с другой – делает заседание в феврале особенно удачным для смягчения ДКП, так как позволит снизить уровень реальной ставки до возможной реализации внешних шоков.
- 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.



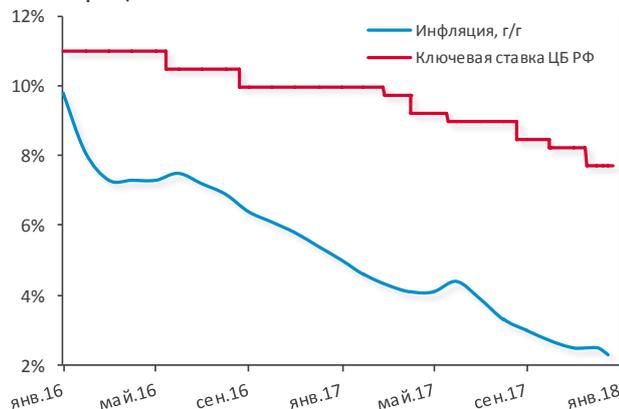
Макроэкономический календарь

- 23-24 января – промышленное производство в декабре, Россия
- 24 января 03:30 – производственный индекс PMI в январе, Япония
- 24 января 12:00 – индексы PMI в январе, еврозона
- 24 января 16:00 – недельная инфляция в январе, Россия
- 24 января 17:45 – индексы Markit PMI в январе, США
- 24 января 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе, США
- 25 января 15:45 – заседание ЕЦБ по ставке, еврозона
- 25 января 16:00 – данные по макроэкономике за декабрь, Россия
- 25 января 16:00 – инфляция в декабре, Россия
- 25 января 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 26 января 16:30 – ВВП в четвертом квартале, США
- 26 января 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

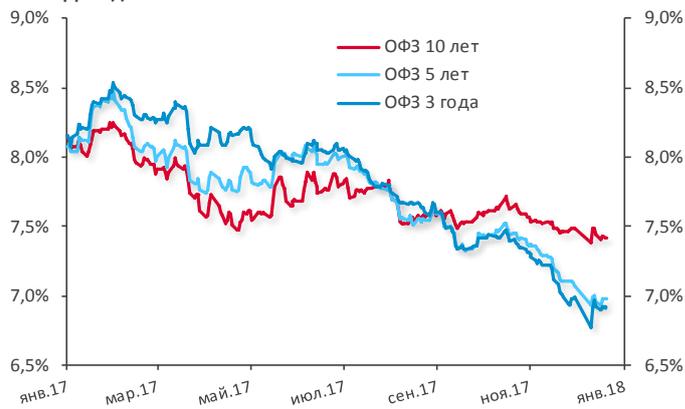
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



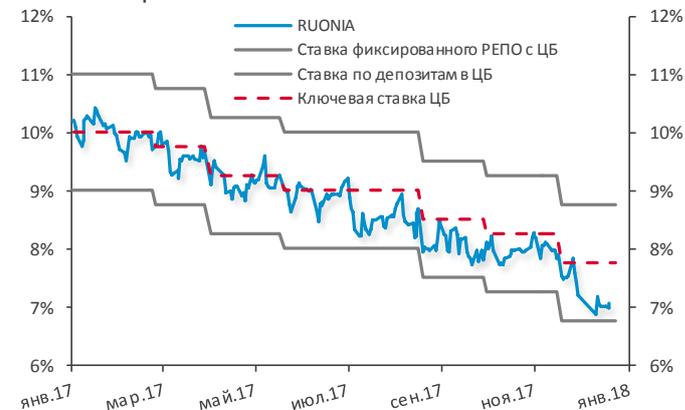
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



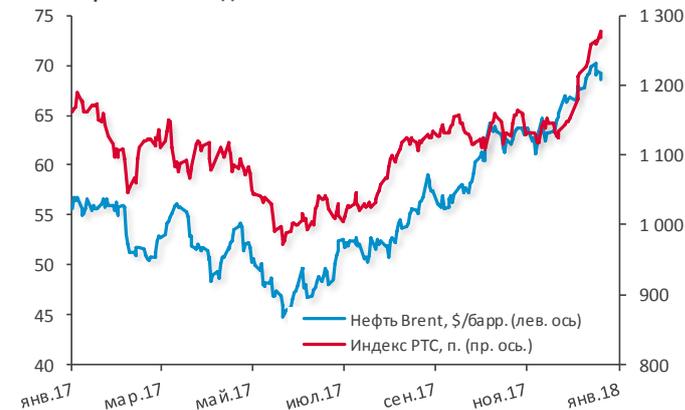
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».