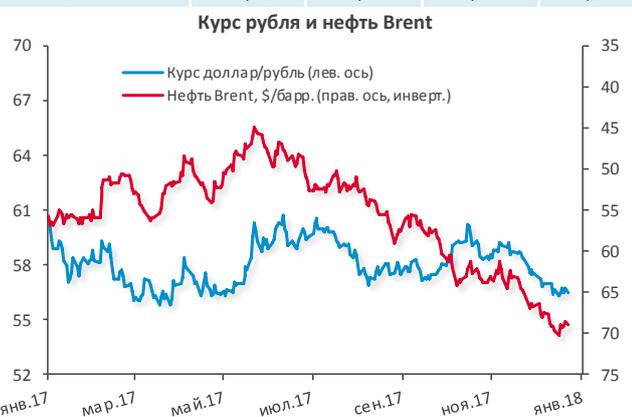


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1285	1,1%	1,7%	11,3%
Индекс S&P500, п.	2833	0,8%	1,7%	6,0%
Brent, \$/барр.	69,0	0,6%	-1,8%	3,2%
Urals, \$/барр.	68,3	0,5%	-1,6%	2,6%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,0%	-0,6%	2,3%
EURUSD	1,2262	0,4%	0,0%	2,1%
USDRUB	56,50	-0,4%	0,3%	-2,0%
EURRUB	69,23	-0,2%	0,0%	0,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$69,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$68,3/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 56,50 руб., курс евро - на 0,2% до 69,23 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2833 п. Индекс РТС прибавил 1,1%, закрывшись на отметке 1285 п. Индекс Мосбиржи вырос на 1,0% до 2309 п.
- В МИРЕ.** Конгресс США вчера одобрил законопроект о продлении финансирования американского правительства до 8 февраля, и госучреждения вновь продолжат работу после трехдневной приостановки. Предполагается, что этого времени республиканцам и демократам будет достаточно для урегулирования вопроса по иммиграционной политике, основному камню преткновения в утверждении бюджета США. Однако сенатор-республиканец Джон Тьюн заявил, что американскому Конгрессу едва ли удастся принять законопроект к 8 февраля и, вероятно, придется в очередной раз продлевать временное финансирование госучреждений. Реакции доллара практически не было. Курс EURUSD в моменте снижался на 0,3%, но быстро отыграл потери, консолидировавшись в районе \$1,2250. Рынок акций продолжил обновление исторических максимумов по основным индексам. Доходности 10-лет. гособлигаций США находятся на отметке 2,63% (максимум с июня 2014 года).
- Сегодня в Давосе стартует Всемирный экономический форум, который продлится до конца недели. В форуме примут участие лидеры европейских, азиатских и ближневосточных государств, министры, а также представители бизнеса. На пятницу запланировано выступление президента США Дональда Трампа, ожидается, что он сделает акцент на утвержденной ранее налоговой реформе.
- Кроме того, сегодня начинается неделя тишины перед заседанием ФРС США по монетарной политике 30-31 января, европейские законодатели также воздерживаются от комментариев по ДКП еврозоны перед заседанием ЕЦБ в этот четверг 25 января.
- В пятницу выйдет важная макростатистика по США: предварительная оценка ВВП за 4 квартал, объем заказов на товары длительного пользования, а также индекс личных потребительских расходов – показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата по монетарной политике. Ожидается выраженная реакция рынка.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет, вновь вплотную приблизившись к отметке \$70/барр. Котировки, в том числе, поддержали сообщения о том, что Международный валютный фонд повысил прогноз по цене нефти на 2018 г. на внушительные \$9,7/барр. до \$59,9/барр. На 2019 год прогноз по цене нефти составил \$56,4/барр. Также МВФ повысил прогноз по темпам роста мировой экономики до 3,9% в сравнении с октябрьским прогнозом 3,7% благодаря более существенному, чем ожидалось ранее, росту развивающихся экономик.
- Кроме того, прогноз по темпам роста глобальной экономики был пересмотрен вверх благодаря утверждению налоговой реформы США. МВФ отмечает, что снижение корпоративной налоговой ставки будет стимулировать приток инвестиций в страну, что благоприятно скажется не только на США, но и на странах-торговых партнерах страны. При этом, по оценкам экспертов МВФ, налоговые инициативы будут иметь лишь краткосрочный эффект – до 2020 г. американская экономика будет расти, однако уже после 2022 г. реформа начнет тормозить экономику, т.к. потребуются существенное сокращение расходов ввиду недостатка бюджетных средств.
- В РОССИИ.** Высокая нефть при относительно слабом рубле (особенно в конце прошлого года) внесли корректировки в планы Минфина. Дефицит бюджета по итогам 2017 года снизился до 1,4% ВВП с плановых 2,5%. Но улучшение ситуации связано не только с ростом рублевой цены нефти, но и с улучшением качества администрирования нефтегазовых доходов, поступивших в бюджет в объеме на 2,2% выше планового объема.
- Сейчас, когда рублевая цена нефти находится на исторических максимумах (3900 руб./барр.), в казну продолжают поступать сверхдоходы, поэтому Минфин при сохранении благоприятной конъюнктуры на рынке нефти ожидает исполнения бюджета в 2018 г. с профицитом в 2% ВВП. При этом объем госдолга все равно вырастет, как и в этом году (+1,12 трлн руб.), так как Минфин продолжит покупать валюту для пополнения ФНБ в рамках бюджетного правила. В целом подход Министрства к бюджетной конструкции остается сверхконсервативным.
- 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 в части возможного введения ограничения на покупку нового российского госдолга.



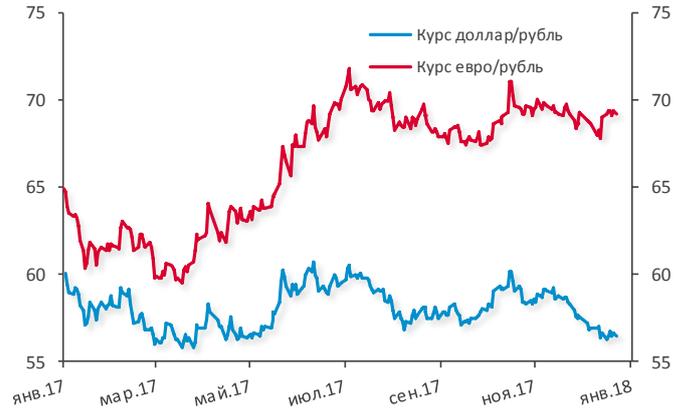
Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

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

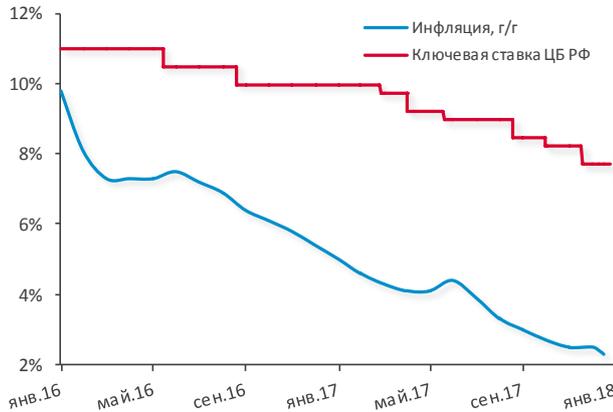
Макроэкономический календарь

- 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

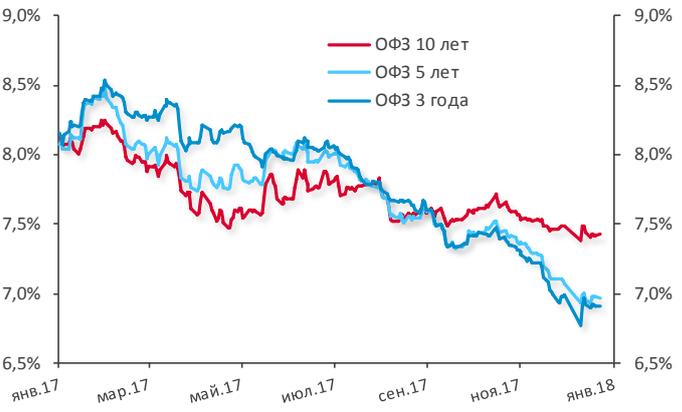
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



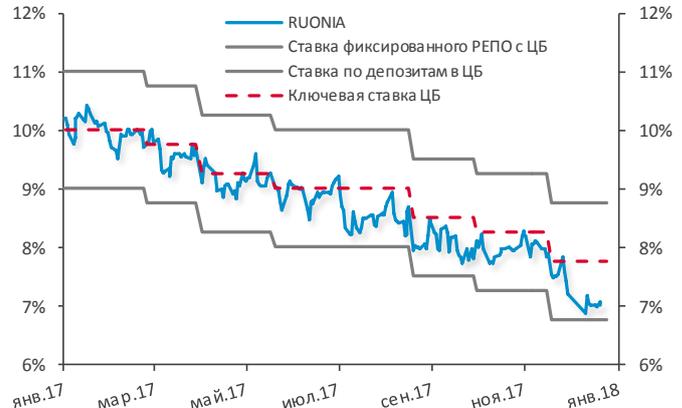
Доходности ОФЗ



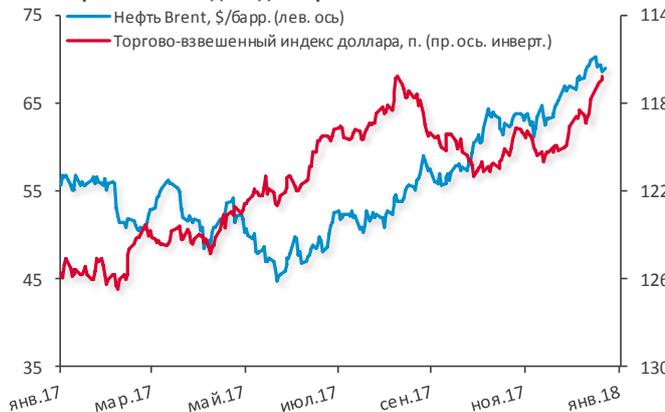
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



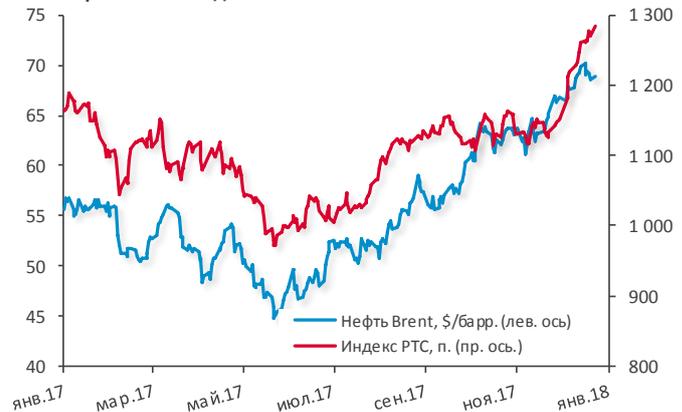
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».