

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.	1284	-0,1%	1,8%	11,2%
Индекс S&P500, п.	2839	0,2%	2,3%	6,2%
Brent, \$/барр.	70,0	1,3%	1,2%	4,6%
Urals, \$/барр.	68,9	1,0%	0,6%	3,6%
Золото, \$/тр.ун.	1338	0,4%	0,2%	2,7%
EURUSD	1,2299	0,3%	0,3%	2,4%
USDRUB	56,35	-0,3%	-0,3%	-2,2%
EURRUB	69,29	0,1%	-0,1%	0,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$70,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$68,9/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 56,35 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,29 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2839 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1284 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2299 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок акций находится на исторических максимумах, а доллар США снижался вчера к евро на фоне сильной макростатистики по еврозоне. Так, согласно данным Еврокомиссии, уровень потребительского доверия в еврозоне в январе более чем в два раза превысил ожидания и составил 1,3 п. после декабрьских 0,5 п., достигнув исторического максимума.

• Тем временем, Сенат США вчера официально утвердил кандидатуру Джерома Пауэлла в качестве нового председателя ФРС США. Напомним, в ноябре прошлого года президент США Дональд Трамп выдвинул Пауэлла в качестве следующего главы Фердезверва, который сменил нынешнего председателя Джанет Йеллен после окончания ее полномочий в феврале текущего года. Ожидается, что Пауэлл, который придерживается нейтральных взглядов относительно монетарной политики Феда, продолжит политику плавного и осторожного повышения ставок.

• Завтра состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. 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, заявления об опасениях относительно сильного евро могут изменить настроения на рынке и оказать давление на европейскую валюту. На прошлой неделе представители ЕЦБ из-за отсутствия единой точки зрения на перспективы ДКП еврозоны внесли существенную неопределенность, которая сказывается на курсе евро.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent, торгуемая вблизи трехлетних максимумов, в ходе азиатской сессии потеряла в моменте 0,6% после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). По оценкам API, запасы сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 19 января, продемонстрировали рост на 4,8 млн барр. – показатель увеличился впервые за 10 недель. Запасы бензина также выросли на 4,1 млн барр. Официальная статистика от Минэнерго США (EIA) будет опубликована сегодня вечером, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – снижение запасов нефти на 2 млн барр. Рынок нефти поддерживают улучшенные прогнозы от мировых энергетических агентств, а также от Международного валютного фонда по ценам на нефть на текущий год. Также рынку добавило позитива намерение стран-экспортеров ОПЕК и не-ОПЕК продолжать сотрудничество и после окончания действия соглашения в конце 2018 г.

• **В РОССИИ.** Рост цен на нефть при стабильном рубле и, как следствие, увеличение рублевой цены нефти положительно сказались на Федеральном бюджете, который исполнится с дефицитом меньше запланированного. При этом экономика полноценным бенефициаром высоких цен на энергоносители не стала. Индекс промышленного производства в декабре снизился на 1,5% г/г, в целом за год промышленность прибавила всего лишь 1%, что хуже 2016 г. (+1,3%). Слабая динамика четвертого квартала, когда промышленность сократилась на 1,7%, связана, в частности, со сделкой ОПЕК+ и эффектом базы – в конце 2016 года перед вступлением в соглашения Россия активно наращивала добычу, а в конце прошлого года сократила ее в рамках договоренностей с картелем. При этом динамика недобывающего сектора была слабой. Обрабатывающие производства прибавили за год 0,2%.

• 2018 год с точки зрения промпроизводства должен быть более позитивным, о чем говорят сильные данные по опережающим индексам PMI в конце прошлого года и исчерпание эффекта базы от сделки ОПЕК, но пока динамика остается слабой.

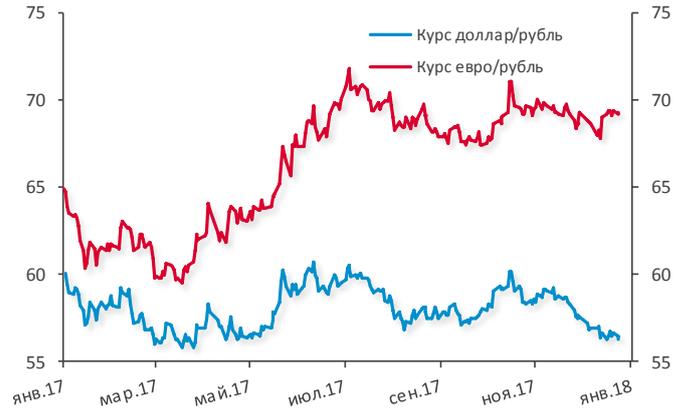
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Завтра уплачиваются основные налоговые выплаты (НДС, НДСП и акцизы), что окажет локальную поддержку рублю. При этом мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль на текущих уровнях, т.к. не видим потенциала роста в нефти при сохранении санкционной угрозы в части возможного введения ограничения на покупку нового российского госдолга.



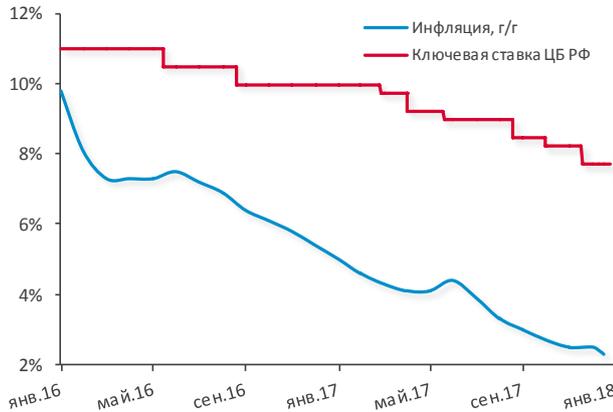
**Макроэкономический календарь**

- 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

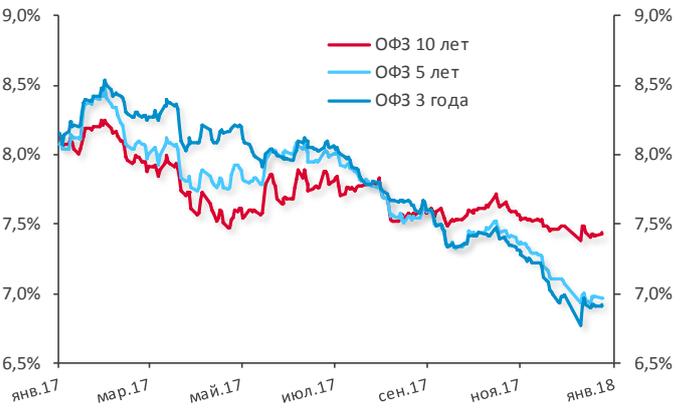
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



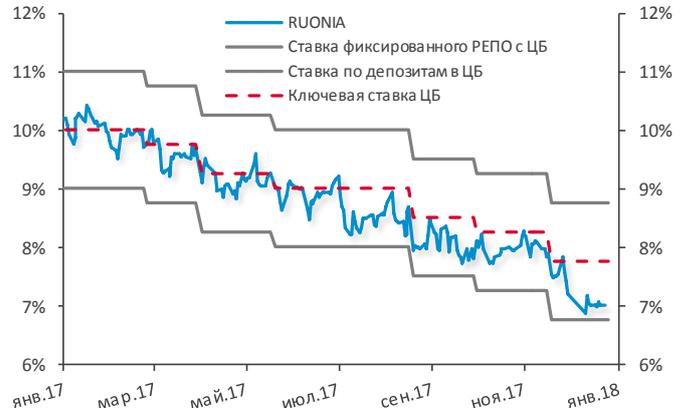
**Доходности ОФЗ**



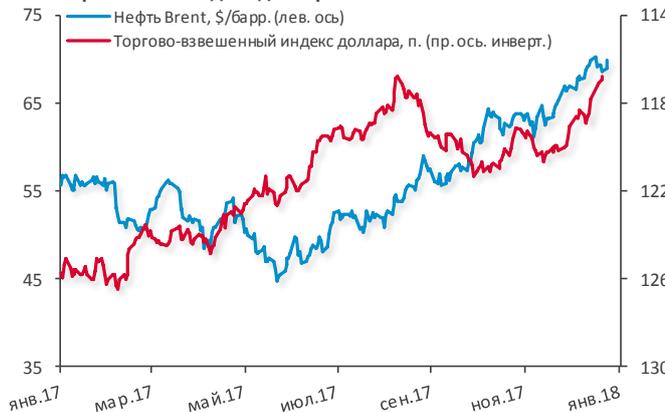
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



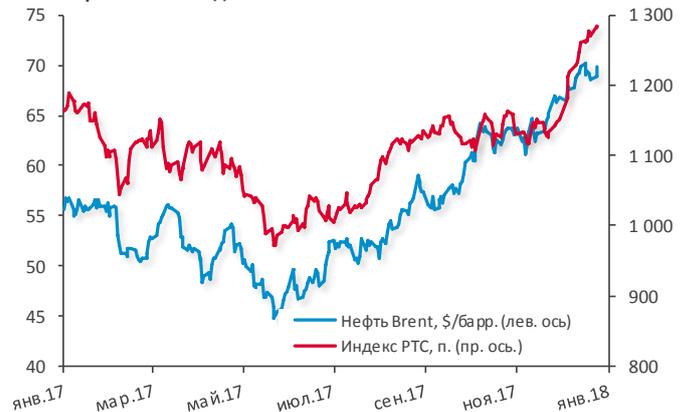
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».