

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.	1311	1,5%	2,5%	13,6%
Индекс S&P500, п.	2839	0,1%	1,5%	6,2%
Brent, \$/барр.	70,4	-0,2%	1,6%	5,3%
Urals, \$/барр.	69,0	-0,9%	1,1%	3,7%
Золото, \$/тр.ун.	1363	0,7%	2,5%	4,6%
EURUSD	1,2397	-0,1%	1,3%	3,3%
USDRUB	55,93	-0,4%	-1,1%	-3,0%
EURRUB	69,37	-0,4%	0,4%	0,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$70,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$69,0/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 55,93 руб., курс евро - на 0,4% до 69,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2839 п. Индекс РТС прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 1311 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,6% до 2320 п.

• **В МИРЕ.** Волатильность на рынках резко выросла по итогам заседания Европейского Центрального Банка. Курс EURUSD довольно сдержанно отреагировал на публикацию сопроводительного документа с решением по ставке ЕЦБ. Как и ожидалось, регулятор оставил процентную ставку на нулевом уровне и не изменил параметры программы количественного смягчения (QE), определенные на заседании в октябре 2017 г., - ежемесячный объем покупки активов составляет 30 млрд евро. Также европейский регулятор ожидаемо не стал уточнять дату окончания QE, она остается открытой - программа продлится до конца сентября 2018 г., но ее размер и/или продолжительность могут быть увеличены до тех пор, пока инфляция не будет демонстрировать признаки корректировки в соответствии с целью (2%). Кроме того, ЕЦБ не изменил «руководство вперед» в части изменения процентных ставок - регулятор не будет спешить с повышением ставок, которые будут сохранены на прежнем уровне в течение длительного времени и даже после окончания QE.

• Выраженное движение в EURUSD началось во время пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги. Руководитель европейского регулятора, отвечая на вопрос о комментариях министра финансов США Стива Мнучина относительно положительного влияния слабого доллара на торговлю, заявил, что сильный евро является источником неопределенности в части прогнозирования динамики цен в еврозоне. Кроме того, Драги раскритиковал словесные интервенции представителей «некоторых стран», которые «не отражают те условия, которые были обговорены». Также глава ЕЦБ добавил, что ряд членов совета управляющих ЕЦБ обеспокоены не столько ситуацией с валютным курсом, сколько статусом международных отношений. Таким образом, Драги не смог (или не захотел) вербальными интервенциями предотвратить укрепление евро, курс EURUSD достигал в моменте отметки \$1,2536.

• Уже вечером с вербальными интервенциями выступил президент США Дональд Трамп, который одним комментарием развернул курс EURUSD вниз. Трамп опроверг комментарий Мнучина относительно позитивного влияния слабого доллара на экономику США, пояснив, что фраза главы американского Минфина была вырвана из контекста. Трамп ожидает дальнейшее укрепление американской экономики и хочет видеть доллар США сильным. Комментарий президента США вызвал мгновенную реакцию - курс EURUSD упал на 1,15% до \$1,2363.

• На сегодня запланировано выступление Трампа в рамках Всемирного экономического форума в Давосе. Ожидается, что глава американского правительства сделает акцент на утвержденной ранее налоговой реформе, а также может коснуться торговых отношений США с партнерами. Вероятна выраженная реакция рынка.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent, торгуемая на трёхлетнем максимумах, снижалась вчера на 1,5% в моменте до \$69,97/барр. из-за укрепления доллара США, вызванного комментариями Трампа.

• Тем не менее, рынок нефти входит в фазу сезонного ослабления спроса на сырье: НПЗ скоро уйдут на ремонт, и объем потребления в краткосрочной перспективе снизится, что окажет локальное давление на нефтяные цены.

• **В РОССИИ.** Агентство Moody's сегодня повысило прогноз по рейтингу РФ до "позитивного". Сам кредитный рейтинг сохранен на "мусорном" уровне Ba1. Это довольно интересный шаг перед объявлением в феврале возможных новых санкций на покупку нового госдолга РФ со стороны США. Итого, Moody's и S&P держат долгосрочные кредитные рейтинги РФ в иностранной валюте на уровне ниже инвестиционного, но с позитивным прогнозом. И только Fitch, несмотря на санкции и кратное падение цен на нефть в 2014-2015, удержал рейтинг РФ на инвестиционном уровне.

• Если санкции по госдолгу не будут введены, а нефть останется выше \$60+/барр., то, с учётом проведённой работы Минфином по бюджетной консолидации и в части денежно-кредитной политики ЦБ (борьба с инфляцией и т.п.), вполне возможно повышение кредитного рейтинга РФ уже в этом году со стороны Moody's и/или S&P. Но эти рейтинги, как зеркало заднего вида, отражают изменения, которые уже учтены рынком и заложены в котировках. Поэтому сам факт повышения рейтинга, если таковой случится, едва ли сильно скажется на рублевом сегменте российского долгового рынка.

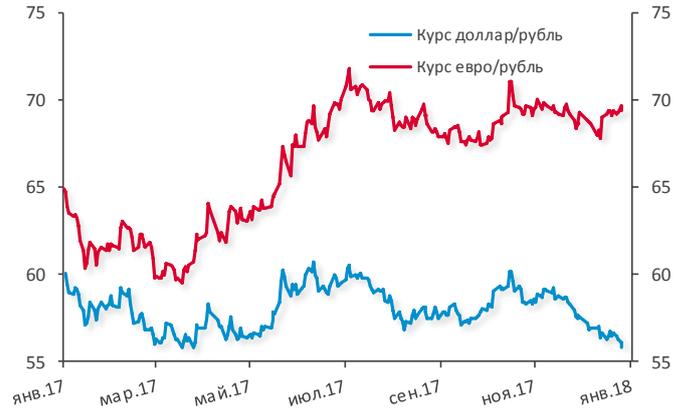
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Нефть остается выше \$70/барр., а курс USDRUB чуть ниже 56 руб./долл. Сдержанная в сравнении с другими валютами развивающихся стран реакция рубля на растущую нефть и ослабление доллара лишний раз свидетельствует о наличии потенциала к снижению в условиях сохранения санкционной угрозы (в части возможного введения ограничения на покупку нового российского госдолга). Первая часть доклада по спискам физических лиц, против которых могут быть введены санкции, будет опубликована 29 января, в понедельник.



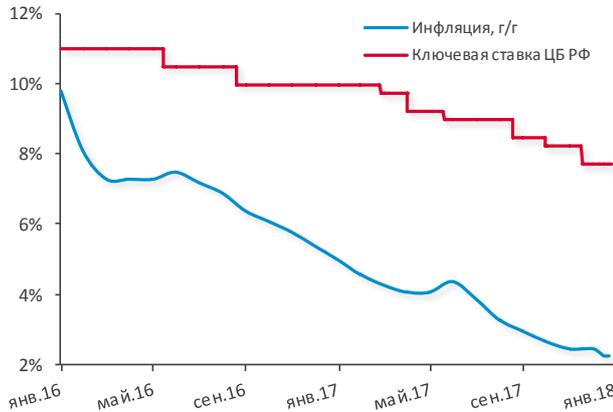
Макроэкономический календарь

- 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

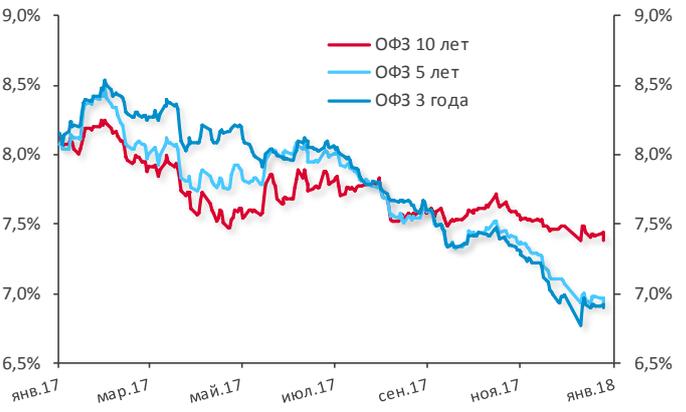
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



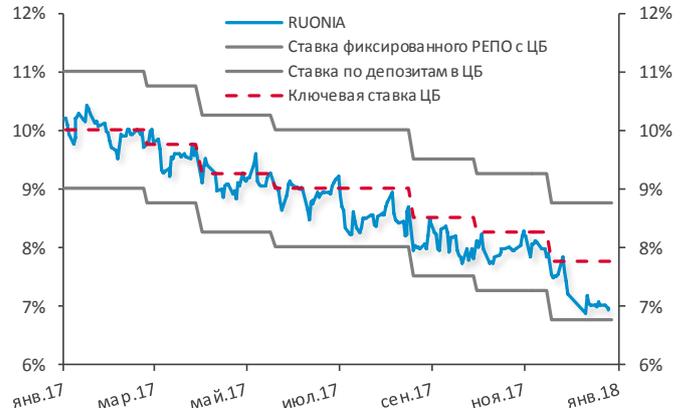
Доходности ОФЗ



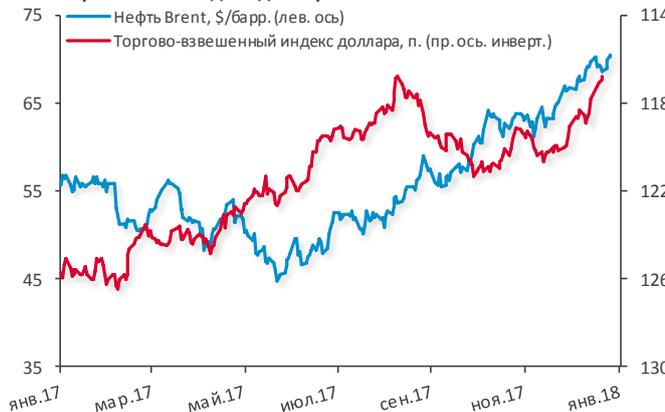
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



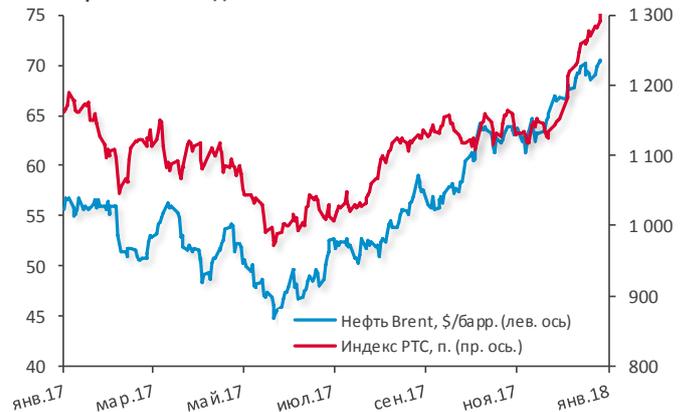
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».