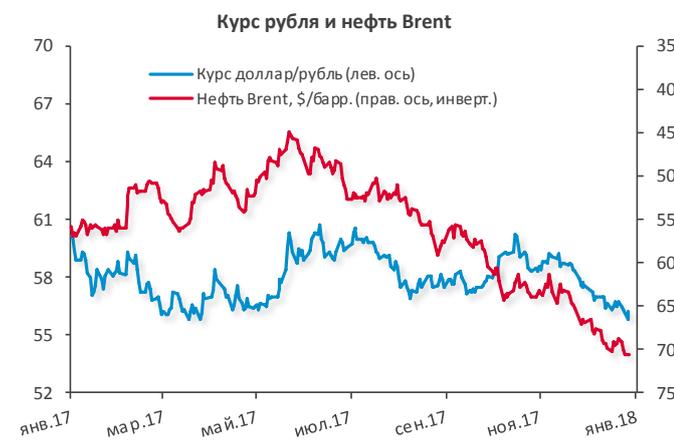


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1287	-1,9%	1,2%	11,5%
Индекс S&P500, п.	2873	1,2%	2,2%	7,5%
Brent, \$/барр.	70,5	0,1%	2,8%	5,5%
Urals, \$/барр.	69,2	0,3%	1,9%	4,0%
Золото, \$/тр.ун.	1349	-1,0%	1,3%	3,6%
EURUSD	1,2429	0,3%	1,7%	3,5%
USDRUB	56,28	0,6%	-0,8%	-2,4%
EURRUB	69,79	0,6%	0,6%	0,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$70,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$69,2/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 56,28 руб., курс евро вырос на 0,6% до 69,79 руб. Индекс S&P500 вырос на 2,2% до 2873 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1287 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2295 п.
- В МИРЕ.** Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС США по монетарной политике 30-31 января. В среду, 31 января, в 22:00 мск традиционно будет опубликован пресс-релиз с решением по процентной ставке Феда. Заседание является проходным и повышения ставки, обновления прогнозов представителей ФРС, как и пресс-конференции председателя Федрезерва Джанет Йеллен не ожидается. Предварительная оценка ВВП США в 4 кв. вышла ниже ожиданий - 2,6% г/г (против прогноза 3% г/г) после роста на 3,2% г/г кварталом ранее. При этом рост потребительских расходов (которые составляют около 70% ВВП США) составил внушительные 3,8% г/г (что является индикатором ускорения инфляции). Так, замедление темпов роста американской экономики в 4 кв. было связано с падением экспорта и снижением товарно-материальных запасов. Кроме того, базовый индекс личных потребительских расходов (core PCE) - показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата по монетарной политике - вырос в 4 кв. на 1,9% против 1,3% кварталом ранее.
- Таким образом, по итогам январского заседания ФРС следует ожидать более оптимистичного прогноза по инфляции, что, вероятно, отразится на курсе доллара в пользу его укрепления. Кроме того, инвесторы будут искать указания на повышение процентной ставки на мартовском заседании, в частности, обратят внимание на формулировку, касающуюся планов по нормализации монетарной политики. В текущий момент рыночная оценка вероятности повышения ставки на заседании 20-21 марта, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 91,6%. Напомним, что это последнее заседание с участием Джанет Йеллен. Кроме того, после ротации голосующих членов в 2018 г. ФОМС покинет ряд сторонников мягкой монетарной политики, которых сменят «ястребы», выступающие за более быстрый процесс нормализации ДКП.
- Новая неделя будет щедра на макро статистику. В фокусе инвесторов - январский отчет по рынку труда США, который выйдет в пятницу. Аналитики, опрошенные Reuters и Bloomberg, ожидают довольно сильную статистику (+180 тыс. новых рабочих мест). Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, будет позитивной (+2,6% г/г против 2,5% г/г в декабре), а показатель безработицы в стране останется уровне 4,1%. Но есть важный момент - бюро труда США обещало изменить методику расчета показателей, поэтому статистика может преподнести сюрпризы. Официальной публикации будет предшествовать оценка от ADP в среду. Также инвесторы будут ждать макро данных по еврозоне - предварительной оценки ВВП в 4 кв., январской инфляции и безработицы в декабре.
- Белый дом 29 января планирует представить законопроект, который будет в себя включать иммиграцию DACA, защиту границ с выделением финансирования на строительство стены на границе с Мексикой и увеличения финансирования оборонки, что является основой для повышения потолка госдолга США.
- Кроме того, Дональд Трамп 30 января намерен представить свой законопроект по инвестициям в инфраструктуру.
- В РОССИИ.** В пятницу вечером Минфин США расширил список лиц и организаций из России, на которых распространяются санкции. В частности, под санкции попали «Силловые машины», которые теперь включены в список особых категорий (Specially Designated Nationals, SDN) - американцам запрещено вступать с ними в любые финансовые отношения.
- В менее жесткий секторальный список (Sectoral Sanctions Identifications, SSI) попали несколько дочерних структур «Сургутнефтегаза». На эти компании в рамках SSI распространяется директива 4, которая запрещает американским компаниям и гражданам оказывать содействие проектам по разработке нефтяных месторождений в российской Арктике, на шельфе и в сланцевых залежах.
- Кроме того, понедельник 29 января - крайний срок для предоставления конгрессу США доклада по спискам физических лиц, имеющим тесные контакты с руководством страны, а также доклада о последствиях расширения санкций в отношении России путем включения суверенного долга и деривативных продуктов. Напомним, что 2 августа 2017 г. Дональд Трамп подписал закон «О противодействии противникам США посредством санкций», который оставал административной президента 180 дней на составление этих двух документов.
- До сих пор неизвестно в какое точно время, и в каком формате будут опубликованы эти доклады. Более того, их публикация не означает, что санкции будут автоматически введены. Эта история может растянуться во времени, поэтому влияние на рынок пока сложно оценить.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Расширение санкционного списка в пятницу вечером (в преддверии ожидаемого оглашения докладов в понедельник) негативно отразилось на курсе рубля, который утром в понедельник торгуется на уровне 56,3 руб./долл. Мы ожидаем ястребиных комментариев от ФРС и сильных данных по рынку труда США, что может поддержать доллар США после недавних распродаж. Сохраняем свой нейтрально-негативный взгляд по рублю.



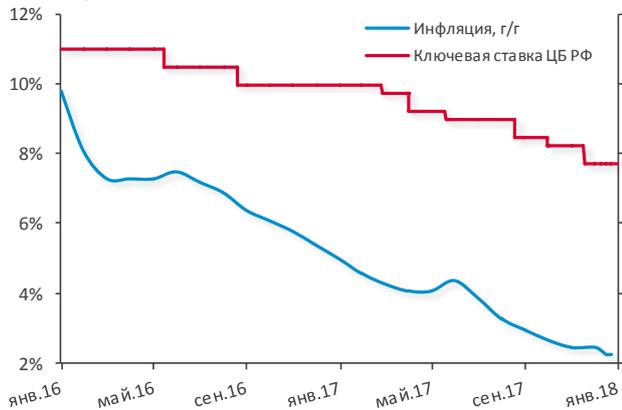
**Макроэкономический календарь**

- 29 января 16:30 – индекс личных потребительских расходов в декабре, США
- 30-31 января – заседание ФРС по ставке, США
- 30 января 13:00 – ВВП в четвертом квартале, еврозона
- 31 января 13:00 – инфляция в январе, еврозона
- 31 января 13:00 – уровень безработицы в январе, еврозона
- 31 января 16:15 – изменение числа занятых от ADP в январе, США
- 31 января 18:30 – запасы сырой нефти в США в январе, США
- 1 февраля 09:00 – производственный Markit PMI в январе, Россия
- 1 февраля 18:00 – производственный ISM PMI в январе, США
- 2 февраля 13:00 – индекс цен производителей PPI в декабре, США
- 2 февраля 16:30 – данные по рынку труда в январе, США
- 2 февраля 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

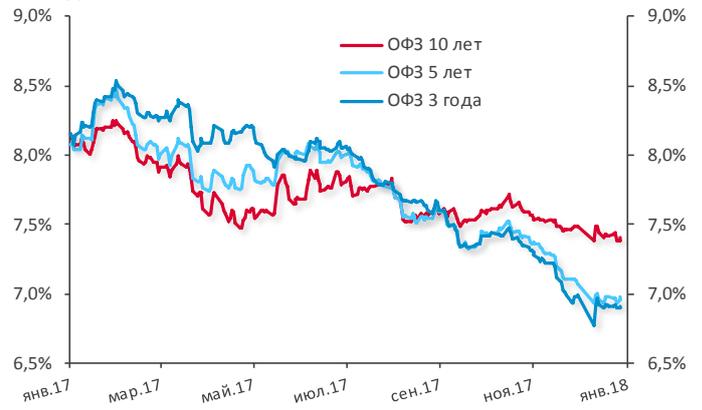
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



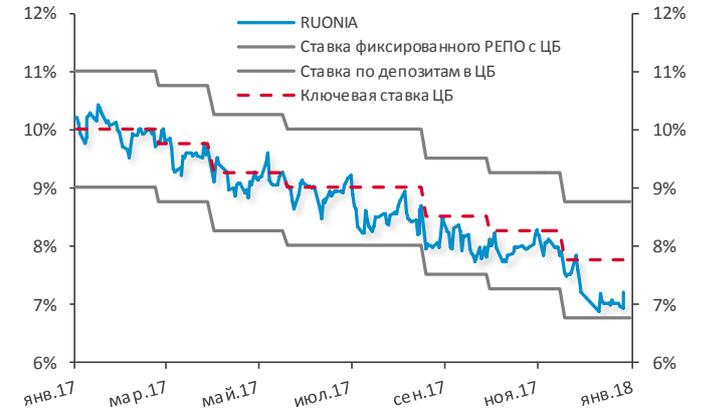
**Доходности ОФЗ**



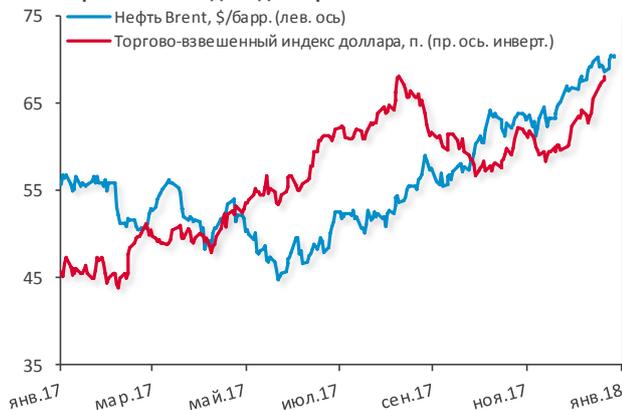
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



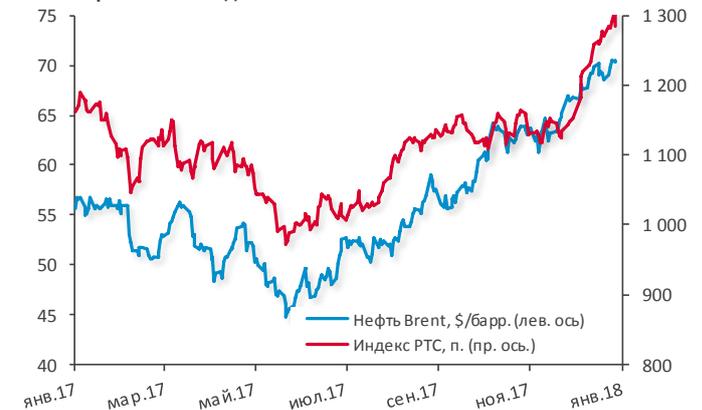
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».