

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.	1276	-0,9%	-0,8%	10,5%
Индекс S&P500, п.	2854	-0,7%	0,7%	6,7%
Brent, \$/барр.	69,5	-1,5%	0,6%	3,9%
Urals, \$/барр.	68,2	-1,4%	0,0%	2,6%
Золото, \$/тр.ун.	1342	-0,5%	0,7%	3,0%
EURUSD	1,2382	-0,4%	1,0%	3,1%
USDRUB	56,32	0,1%	-0,3%	-2,3%
EURRUB	69,72	-0,1%	0,7%	0,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

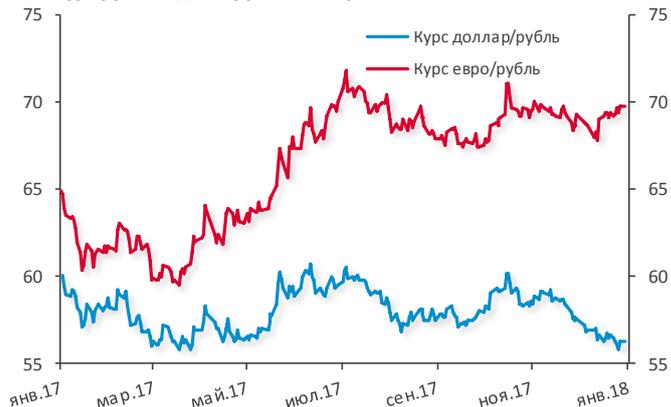
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$69,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$68,2/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 56,32 руб., курс евро снизился на 0,1% до 69,72 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2854 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1276 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,5% до 2284 п.
- В МИРЕ.** Доллар США укрепляется к ключевым мировым валютам, а доходности 10-летних американских казначейских облигаций достигли уровня 2,73% в ожидании заседания ФРС США по монетарной политике, которое начнется сегодня и продлится 2 дня. Несмотря на то, что заседание является проходным (без обновления макропрогнозов и пресс-конференции председателя Джанет Йеллен) и повышения ставки не ожидается, риторика американского регулятора может смениться на более «ястребиную», т.к. с 2018 года ряд голосующих «голубей» (приверженцев более мягкой монетарной политики) сменят «ястребы».
- Кроме того, рынку добавили позитива сильные макроэкономические данные по США, которые продемонстрировали благоприятное влияние утвержденной налоговой реформы на экономику США. Так, снижение корпоративной налоговой ставки могло поспособствовать повышению зарплат в американских корпорациях, что стимулировало рост расходов физлиц (что, по сути, является индикатором ускорения инфляции). Так, согласно отчету Министерства торговли США, рост потребительских расходов в декабре составил 0,4% (в соответствии с ожиданиями рынка), а данные за прошлый месяц были пересмотрены на 20 б.п. вверх до 0,8%.
- Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на выступлении президента США Дональда Трампа перед американским Конгрессом со своим первым докладом «О положении страны» (State of the Union), который считается главной речью президента за год. Ожидается, что Трамп коснется вопросов иммиграционной политики, инфраструктуры, обороны, торговых отношений и экономики в целом. Вслед за президентом традиционно выступают представители оппозиционной партии – демократы с ответной речью.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent, отойдя от трехлетних максимумов, вчера теряла 2,2%, опускаясь в моменте до уровня \$69,07/барр., а во вторник утром торгуется в районе \$68,87/барр. Снижению котировок, в том числе, поспособствовал еженедельный отчет от компании Baker Hughes, которая зафиксировала увеличение числа новых буровых нефтяных установок в США на 12 штук до максимума с августа – 759 единиц. Кроме того, на цены на нефть существенное влияние оказывает укрепляющийся доллар США. При этом котировкам не дает уйти вниз намерение стран-экспортеров ОПЕК и не-ОПЕК продолжать сотрудничество и после окончания соглашения в конце 2018 г.
- В РОССИИ.** Минфин США опубликовал так называемый «кремлевский доклад» – список российских чиновников и представителей крупного бизнеса, имеющих тесные контакты с руководством страны. В перечень попали 210 человек, среди которых все члены администрации президента России Владимира Путина, советники и министры, а также руководители крупнейших компаний. При этом в докладе значится, что включение того или иного лица или структуры в перечень не означает автоматического их попадания под американские санкции, однако ограничения могут быть введены в любой момент. При этом доклада по теме введения ограничений на российский госдолг опубликовано не было. Этот доклад может быть опубликован позже на неделе, но рынок пока не верит в высокую вероятность наложения запрета на покупку российского госдолга.
- Выраженной реакции рынка в рубле на публикацию «кремлевского доклада» не последовало – USDRUB торгуется в районе 56,3 руб./долл. Несколько иная ситуация наблюдается в сегменте рублевых ОФЗ, где наблюдаются активные покупки и снижение доходностей. Возможно, этот рост обусловлен закрытием коротких позиций в ОФЗ участниками рынка, которые ожидали более жесткого варианта по санкциям.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Ситуация в рубле коренным образом не изменилась, т.к. нет ответа в отношении введения ограничений на покупку госдолга. Уровни по рублю соответствуют нашим расчетным модельным оценкам с учетом текущих котировок по нефти и действия бюджетного правила. Сохраняем нейтрально-негативный взгляд по курсу рубля на текущую неделю.



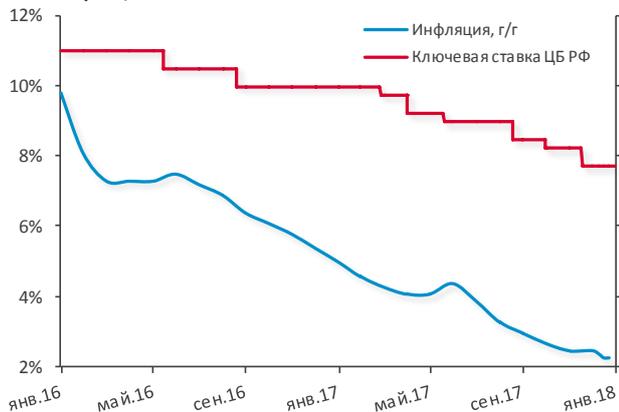
Макроэкономический календарь

- 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

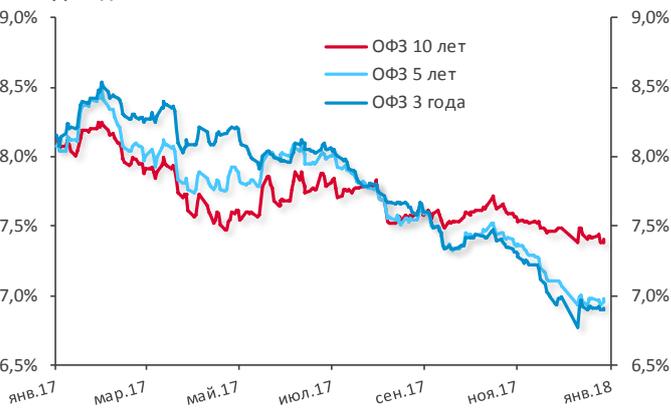
Курс рубля к доллару США и евро



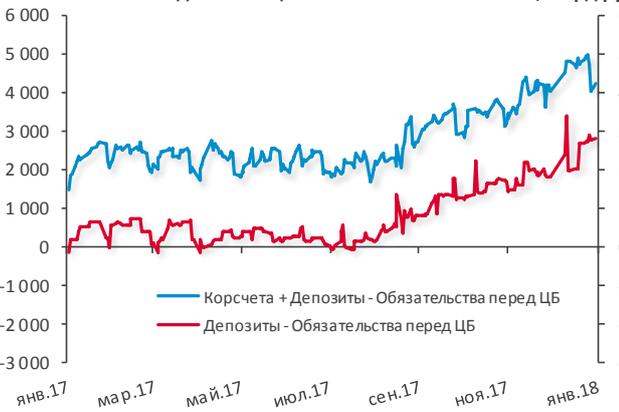
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



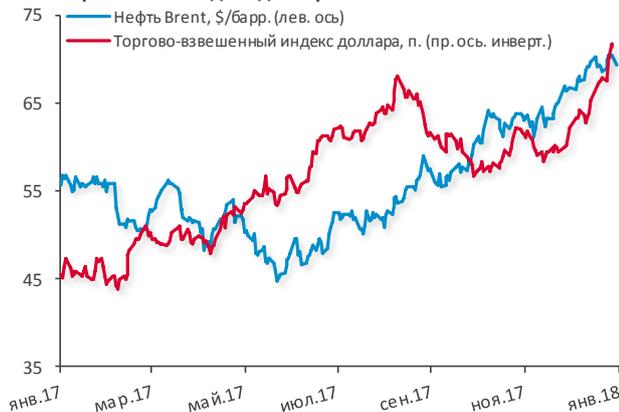
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



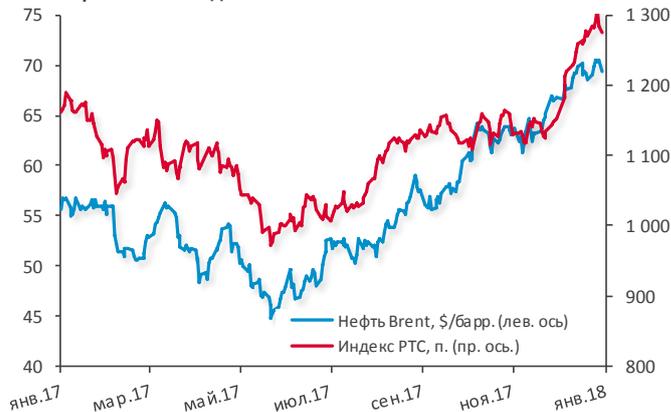
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».