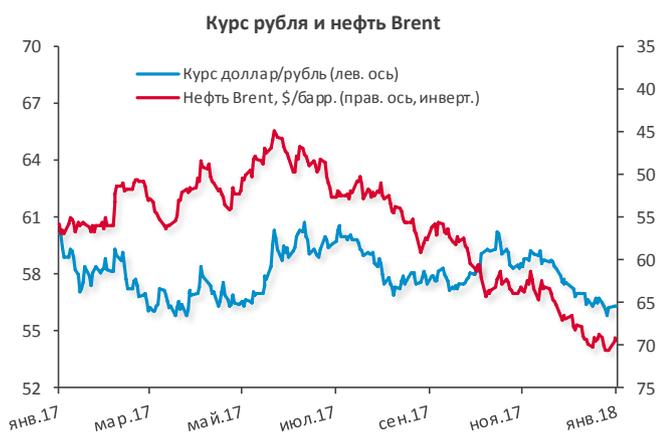


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1275	0,0%	-0,7%	10,4%
Индекс S&P500, п.	2822	-1,1%	-0,6%	5,6%
Brent, \$/барр.	69,0	-0,6%	-1,3%	3,2%
Urals, \$/барр.	66,9	-2,0%	-3,0%	0,6%
Золото, \$/тр.ун.	1339	-0,2%	0,1%	2,8%
EURUSD	1,2402	0,2%	0,8%	3,3%
USDRUB	56,39	0,1%	0,1%	-2,2%
EURRUB	69,91	0,3%	0,9%	1,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

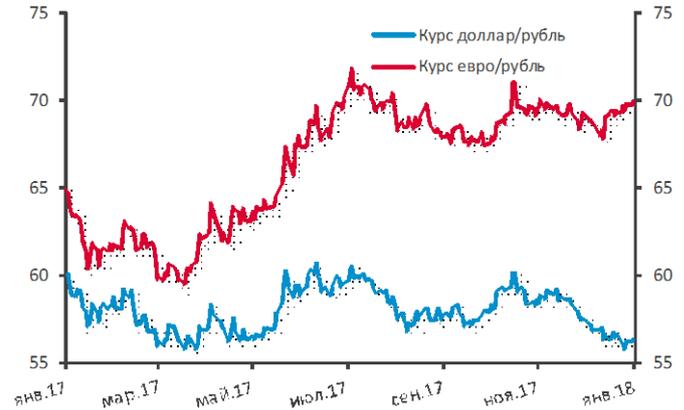
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$69,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$66,9/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 56,39 руб., курс евро - на 0,3% до 69,91 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,1% до 2822 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1275 п. Индекс Мосбиржи снизился на 0,2% до 2280 п.
- В МИРЕ.** Доллар США снижался вчера на 0,8% (88,9 п.) к ключевым мировым валютам, доходности 10-летних американских казначейских облигаций опускались в моменте до 2,68%, а американский рынок акций терял 0,5% (индекс S&P 500 - 2822 п.) перед началом заседания ФРС США по монетарной политике, а также выступлением президента США Дональда Трампа перед американским Конгрессом с докладом «О положении страны» (State of the Union).
- Трамп затронул вопросы иммиграционной политики, инфраструктуры, обороны, торговых отношений и экономики в целом. В частности, американский президент в очередной раз заявил о необходимости расширения военного бюджета страны, перечислил экономические успехи США и подчеркнул благоприятное влияние налоговой реформы на американскую экономику. Важной частью обращения Трампа стало представление иммиграционной реформы, в рамках которой он настаивает на строительстве стены на границе с Мексикой. Трамп назвал Россию и Китай наиболее серьезными соперниками США, в связи с чем призвал увеличить расходы бюджета на оборону и обновить ядерный арсенал. Сегодня утром после завершения доклада доллар США продолжает снижаться – пара EURUSD торгуется в районе \$1,2456.
- Ключевое событие сегодняшнего дня – завершение заседания ФРС США по монетарной политике. В 22:00 мск будет опубликован сопроводительный документ с решением по ставке. Заседание является проходным (без обновления макропрогнозов и пресс-конференции председателя Джанет Йеллен) и повышения ставки не прогнозируется. Ожидается, что риторика американского регулятора может смениться на более «ястребиную», т.к. с 2018 года ряд голосующих «голубей» (приверженцев более мягкой монетарной политики) сменяют «ястребы». Напомним также, что это последнее заседание с участием Джанет Йеллен, которую сменил Джером Пауэл.
- Таким образом, по итогам январского заседания ФРС следует ожидать более оптимистичного прогноза по инфляции, что, вероятно, отразится на курсе доллара в пользу его укрепления. 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 ФРС на 25 б.п. в марте, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 90,4%.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера падала на 1,4% и в среду торгуется в районе \$68,4/барр. Еженедельный отчет о нефти от Американского института нефти (API) не добавил рынку позитива – по оценкам, запасы сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 26 января, выросли на 3,2 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня вечером. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают снижения коммерческих запасов нефти в США на 1,1 млн барр./сутки.
- Кроме того, инвесторы внимательно следят за ситуацией в Венесуэле, где в текущий момент наблюдаются существенные перебои с поставками нефти. Возможно, ОПЕК будет вынужден увеличить добычу для восполнения недостатка сырья мировом на рынке.
- В РОССИИ.** Вчера глава Минфина США Стив Мнучин, выступая перед банковским комитетом Сената, заявил, что США не намерены затягивать с санкциями в отношении России, и предупредил, что ограничения будут введены. Мнучин пояснил, что опубликованный документ будет взят за основу и санкции будут применены там, где это целесообразно. Напомним, Минфин США вчера 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.
- Рынок позитивно воспринял «кремлевский доклад», не увидев в нем никакой конкретики по санкциям. Доклад оказался больше похож на «отписку» администрации Трампа Конгрессу, что может стать поводом для новых обвинений президента США о наличии «связей с русскими». Так или иначе, в конце недели ожидается публикация доклада по госдолгу РФ.
- Тем временем, международное рейтинговое агентство Moody's может повысить суверенный рейтинг России к концу 2018 г. Агентство считает, что российская экономика стала достаточно устойчивой, чтобы выдержать новые санкции. Напомним, на прошлой неделе Moody's повысило прогноз по рейтингу РФ до «позитивного». Сам кредитный рейтинг пока сохранен на «мусорном» уровне Ba1.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля (56,2 руб./долл.) практически не изменился по итогам вторника. Позитивная динамика в ОФЗ была нивелирована снижением цен на нефть. На ожиданиях «ястребиных» комментариев от ФРС по итогам заседания мы сохраняем наш нейтрально-негативный взгляд на рубль, который подкрепляется ожиданиями некоторого усиления risk off на глобальных рынках.



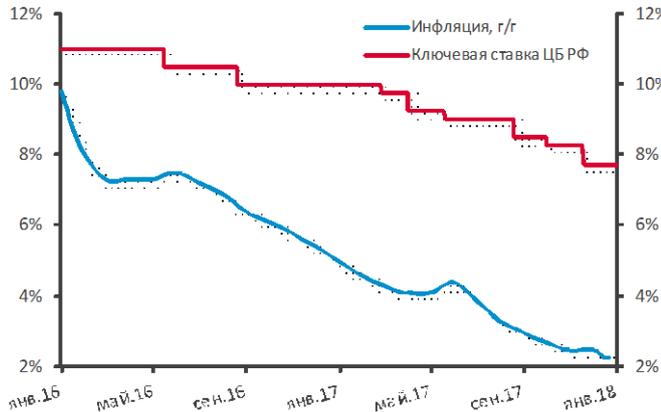
**Макроэкономический календарь**

- 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

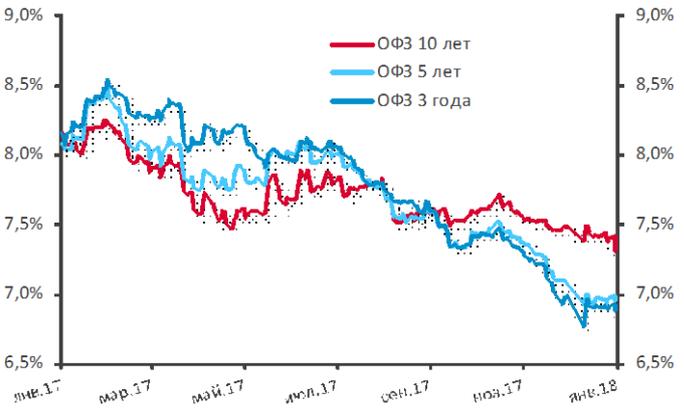
**Курс рубля к доллару США и евро**



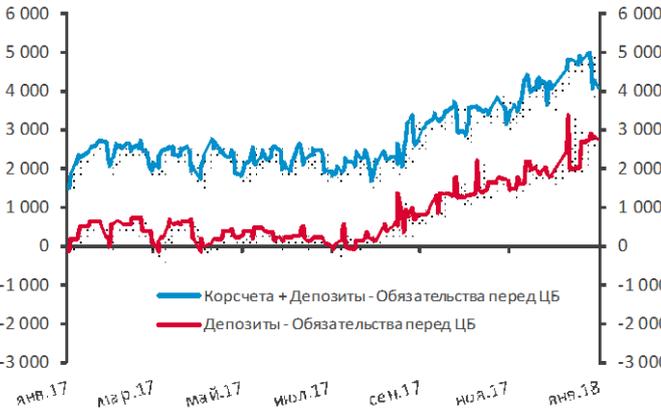
**Инфляция и ключевая ставка**



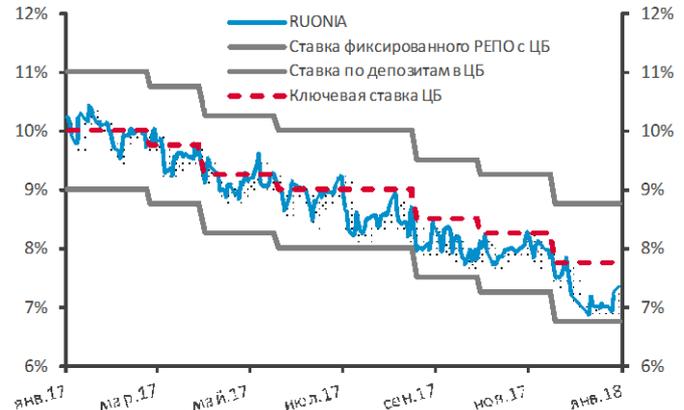
**Доходности ОФЗ**



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



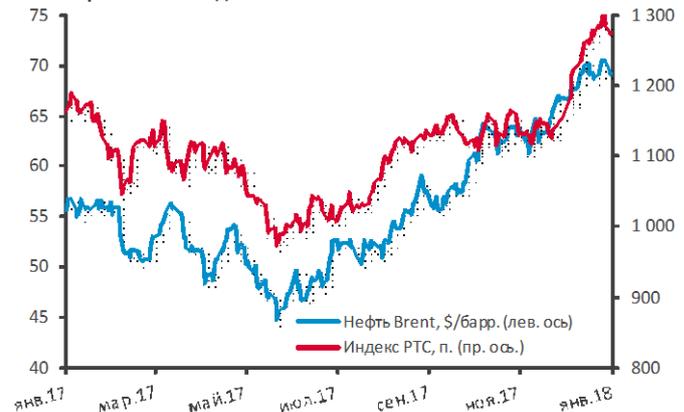
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».