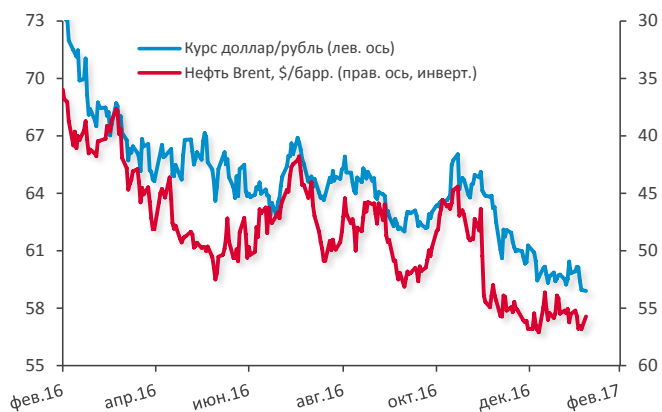
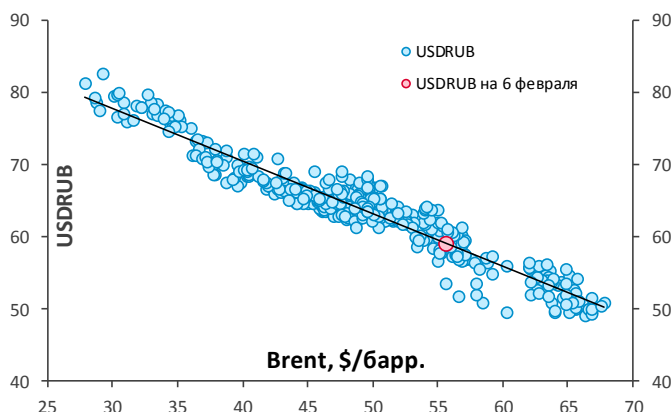


Курс рубля и нефть Brent



Курс рубля и нефть Brent



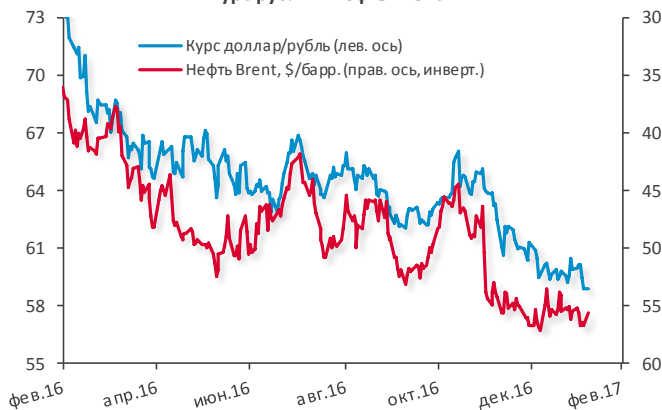
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| Основные макропоказатели | Февраль 2017 | I кв. 2017 | II кв. 2017 |
|--------------------------|--------------|------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 5,0-5,1% | 5-5,2% | 4,8-5,1% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 10% | 9,5-10% | 9,5-10% |

Динамика основных показателей рынка

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1179 | -1,0% | 0,2% | 2,3% |
| Индекс S&P500, п. | 2293 | -0,2% | 0,5% | 2,4% |
| Brent, \$/барр. | 55,7 | -1,9% | 0,9% | -1,9% |
| Urals, \$/барр. | 53,9 | -2,1% | 0,8% | -0,4% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1235 | 1,2% | 3,3% | 7,2% |
| EURUSD | 1,0750 | -0,3% | 0,5% | 2,1% |
| USDRUB | 58,90 | -0,1% | -1,7% | -3,9% |
| EURRUB | 63,35 | -0,4% | -1,1% | -1,8% |

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,9% до \$55,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$53,9/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,90 руб., курс евро - на 0,4% до 63,35 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2293 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1179 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2211 п.

• **В МИРЕ.** Глава ЕЦБ М. Драги вчера в своем выступлении отметил слабость рынка труда и низкие темпы роста производительности труда. Структурная инфляция остается подавленной, поэтому требуется сохранение поддержки со стороны ДКП, хоть острые риски дефляции и миновали. Более того, в зависимости от финансовых условий ЕЦБ готов активизировать программу выкупа активов.

• Глава ФРБ Филадельфии П. Харкер вчера заявил журналистам, что заседание ФРС США в марте следует рассматривать с точки зрения потенциального повышения ставки еще на 25 б.п. Сам П. Харкер еще не определился со своим мнением относительно марта, так как все будет зависеть от экономической и бюджетной политики, при этом ожидает трех повышений в 2017 г.

• **В РОССИИ.** Главным фактором, влияющим на денежно-кредитную политику Центрального Банка Росси, является инфляция. При этом инфляция в значении год к году на самом деле не столь важна, так как показывает изменение цен за прошедший год, но не дает понимания о будущем и с задержкой реагирует на инфляционные всплески. В этом контексте более важными становятся недельная инфляция и месячная, особенно очищенные от сезонности. Но главным опережающим фактором, за которым следит ЦБ РФ, остаются инфляционные ожидания населения. Инфляционные ожидания влияют на склонность людей к потреблению и сбережению и соответственно на инфляцию. Для мониторинга инфляционных ожиданий проводятся ежемесячные опросы населения. Так по данным январского опроса инфляционные ожидания на год вперед снизились на 4,6-4,7% (по методологии ЦБ РФ), а доля респондентов верящих в достижения 4% значения по итогам года достигла максимального значения – 23%.

• Минфин опубликовал основные направления государственной долговой политики на 2017-2019 гг. Как уже было известно, объем чистого размещения ОФЗ на этот год составит 1,05 трлн руб. (против 0,5 трлн руб. в 2016 г.). При этом в качестве основных покупателей Минфин рассматривает локальные банки, у которых будет повышенная потребность в ликвидных активах из-за требований Базеля. Ожидается, что нерезиденты выкупят ОФЗ только на 300 млн руб. Акцент в размещениях будет сделан на среднесрочных и долгосрочных бумагах, чтобы увеличить среднюю дюрацию бумаг в обращении с текущих 3,9 лет до 5 лет.

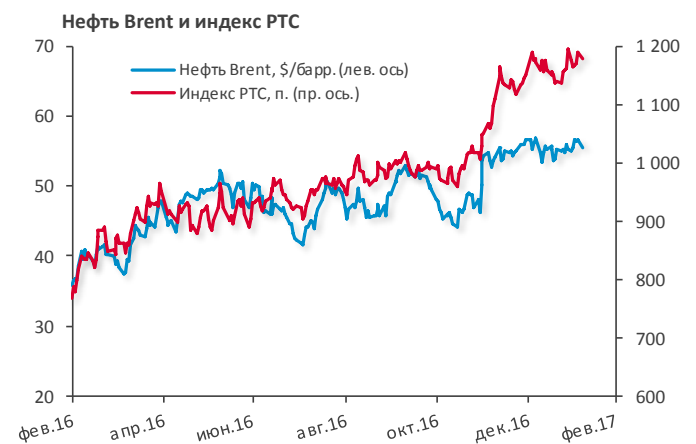
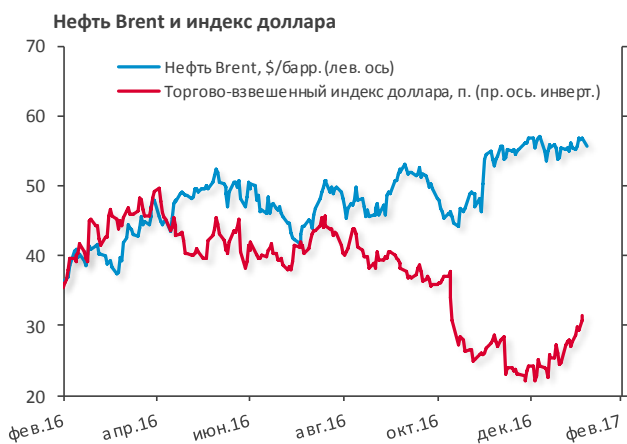
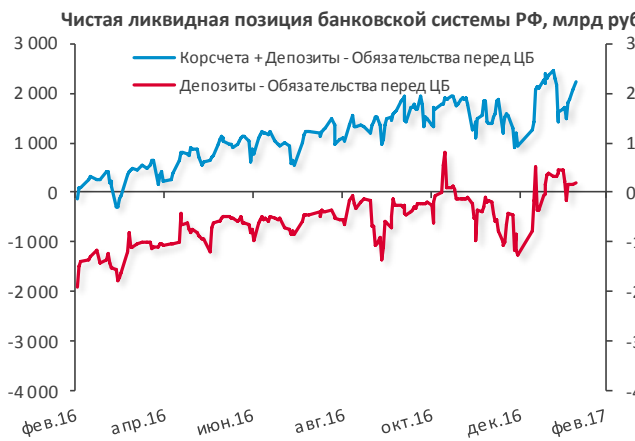
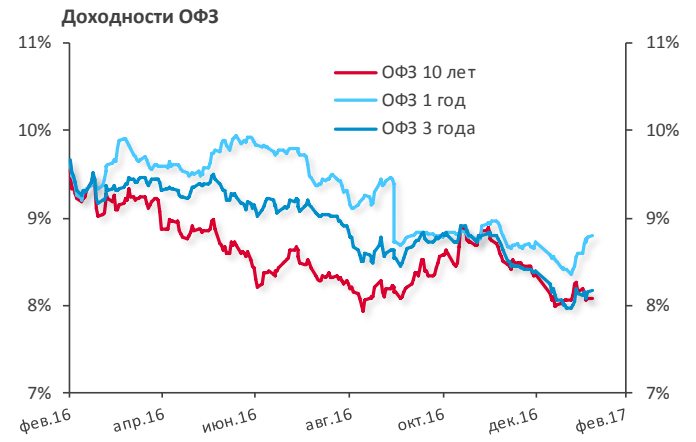
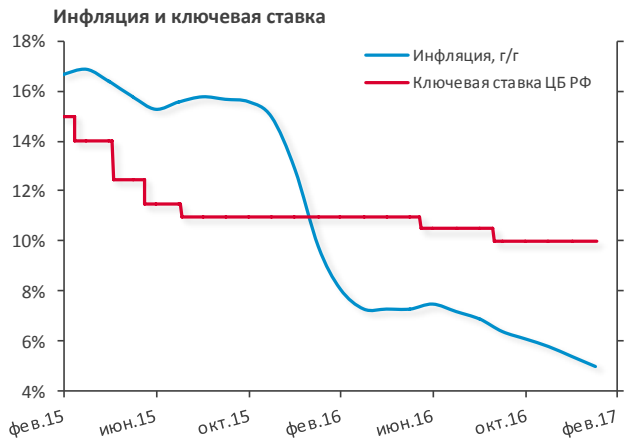
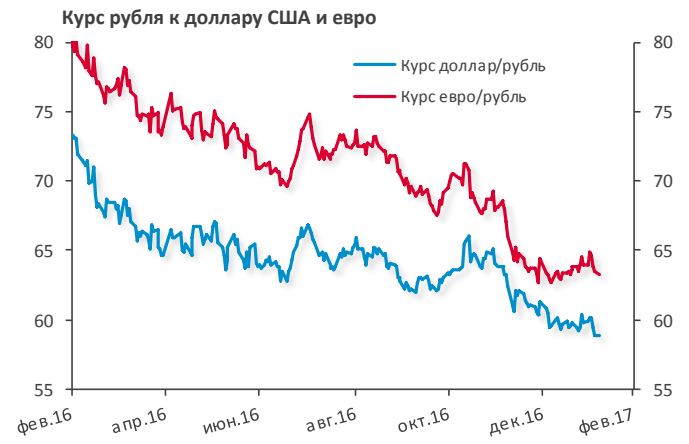
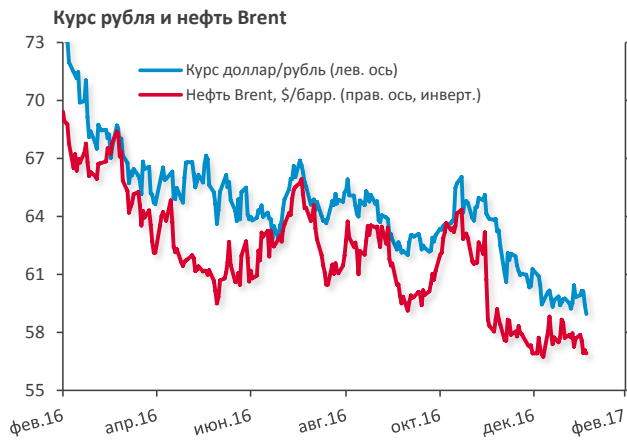
• Сегодня ЦБ начнет покупки валюты на рынке в пользу Минфина в рамках исполнения переходного бюджетного правила. Общий месячный объем составит около 113,1 млрд руб. (во столько оценены нефтегазовые доходы в январе), что эквивалентно \$1,88 млрд по текущему курсу. Эти данные в целом попали в консенсус-прогноз рынка и наши ожидания. Банк России будет совершать покупки равномерно в течение месяца и внутри каждого дня. Объем ежедневных покупок будет эквивалентен 6,3 млрд руб. или \$105 млн. Этот объем не является существенным в рамках каждого конкретного дня, но существенен накопленный объем по итогам года (при среднегодовой нефти URALS на уровне \$50-55 объем покупок валюты составит \$17-25 млрд.), если смотреть на платежный баланс.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. На наш взгляд, ключевыми факторами, которые влияют на курс рубля, являются следующие: 1. Жесткая денежно-кредитная политика Банка России (сохранение высокого кэрри в рублевых активах поддерживает рубль), 2. покупки Минфина валюты в резервы (в моменте слабое давление на рубль, но будет усиливаться со временем), 3. высокие цены на нефть (в пользу рубля), 4. возможность отмены санкций против РФ со стороны США (аналитики оценивают возможность укрепления рубля на 5-10% в случае их отмены, но мы не верим в этот сценарий). На данный момент факторы, способствующие укреплению рубля, пока преобладают на рынке, подогретые неожиданно жестким комментарием Банка России в отношении ДКП. Ожидаем, что курс доллара на неделе будет в диапазоне 58,5-60 руб./долл.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru



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

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

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 приобретать 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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».