

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

Основные макропоказатели	Ноябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,2-6,3%	5,9-6,2%	5,9-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	9,5-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	973	0,9%	-2,4%	28,5%
Индекс S&P500, п.	2140	0,4%	1,3%	4,7%
Brent, \$/барр.	46,0	-0,2%	-4,4%	23,5%
Urals, \$/барр.	43,6	-0,5%	-4,6%	24,9%
Золото, \$/тр.ун.	1276	-0,5%	-1,0%	20,2%
EURUSD	1,1026	-0,1%	-0,3%	1,6%
USDRUB	63,76	0,2%	0,7%	-13,4%
EURRUB	70,27	0,0%	0,4%	-12,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$46,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$43,6/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 63,76 руб., курс евро не изменился - 70,27 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2140 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 973 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1968 п.

• **В МИРЕ.** Исход президентских выборов в США для многих стал неожиданностью. Первая реакция рынков была сильно негативная: фьючерсы на индекс S&P 500 в моменте падали на 5%, мексиканский песо рухнул на 10%, азиатские индексы закрыли день с потерями в пределах 1,5 до 5,3%, золото поднималось в цене на 4%. Доллар США активно продавали против валют G-7, при этом нефть также оказалась под давлением – рано утром теряла более 3%, опускаясь ниже \$45/барр. Но к моменту, когда победа кандидата от республиканской партии Д. Трампа стала свершившимся фактом, рынки уже нивелировали большую часть потерь, ситуация выровнялась, и сейчас никаких признаков паники нет.

• Однако краткосрочная реакция рынков на самом деле не так важна. Во-первых, сейчас перед рынками стоит большой вопрос относительно будущего политики ФРС США. После победы Д. Трампа оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца года упала ниже 50%, если смотреть на рынок однодневных индексных свопов (накануне оценка достигала 82%). Д. Трамп не раз обрушивался с критикой на действия американского регулятора и проводимую им монетарную политику. Поэтому в ближайшие дни особое внимание стоит уделить комментариям представителей ФРС США. Это в свою очередь окажет серьезное влияние на стоимость доллара на глобальном рынке.

• Во-вторых, в 2017 г. во многих европейских странах также состоятся выборы. Brexit и победа Д. Трампа лишь усилят давление оппозиционных сил в еврозоне. Возможный распад валютного союза является одной из главных угроз ближайших лет.

• В-третьих, явный протекционистский настрой Д. Трампа бросает тень на Китай, поэтому важно посмотреть на развитие отношений крупнейших мировых экономик, действий монетарных регуляторов (ФРС и НБК) и динамику валютных их курсов. Девальвация юаня по-прежнему является большой угрозой для мировой экономики.

• Вероятно, волатильность на рынках некоторое время будет оставаться на повышенном уровне. Ближайшим важным событием станет встреча ОПЕК 30 ноября (и технические заседания за несколько дней до этого). Мы не исключаем, что нефтяной картель все же придет к соглашению о заморозке добычи, что не даст нефтяным котировкам уйти ниже области \$40-45/барр. Глава Минэнерго РФ А. Новак вчера подтвердил, что Россия будет готова присоединиться к решению ОПЕК в случае достижения картелем исторического соглашения.

• Согласно статистике API запасы нефти за неделю выросли на 4,4 млн барр., что является негативным фактором для нефти. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США - ожидается рост запасов на 2 млн барр.

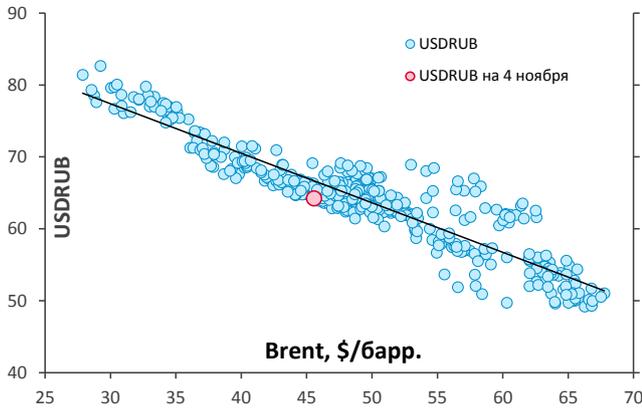
• **В РОССИИ.** СМИ распространили новость о том, что Роснефтегаз может частично профинансировать сделку по выкупу Роснефтью собственных акций. По данной схеме Роснефтегаз либо полностью, либо частично предоставит Роснефти средства, необходимые для buy back. Роснефть, выкупив 19,5% своих акций, далее возвратит полученные средства Роснефтегазу, который, в свою очередь, в форме специальных дивидендов перечислит 700 млрд руб. государству.

• Напомним, в этот понедельник Правительство выпустило новую директиву о продаже акций Роснефти. Цена выкупа 19,5% акций не может быть ниже 710,8 млрд руб., а расчеты с покупателем должны быть произведены не позднее 15 декабря, с федеральным бюджетом - до 31 декабря 2016 г. При этом выкуп Роснефтью собственных акций рассматривается лишь как промежуточная операция, чтобы бюджет мог получить деньги уже в этом году. Скорее всего, пакет акций будут дробить: не более 0,1% акций пойдет на опционную программу для менеджмента, часть акций планируется вывести на российский рынок, а другую часть продать иностранным инвесторам (в основном из Азии).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Первая реакция рубля на победу Д. Трампа была негативной – курс снижился вслед за падением нефтяных котировок. Однако ближе к полудню USDRUB вернулся к уровням закрытия вчерашнего дня (63,8 руб./долл.) на фоне восстановления спроса на рискованные активы и отскока нефтяных котировок.

• Мы не меняем наш взгляд на рынок - вне зависимости от исхода президентских выборов в США ситуация до конца года будет оставаться напряженной. Основное влияние на курс рубля, как и ранее, будет оказывать динамика цен на нефть, которая в свою очередь сфокусируется на действиях ОПЕК, а не на политических событиях.

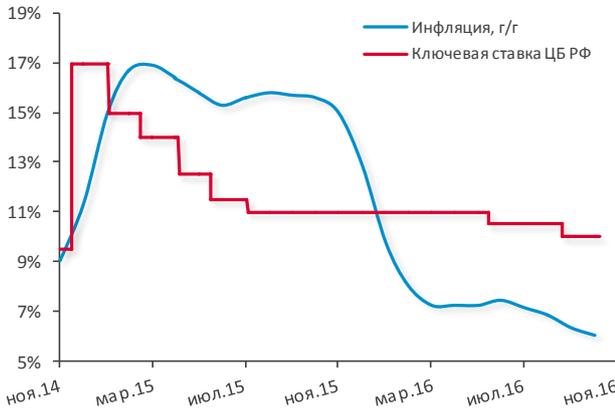
Курс рубля и нефть Brent



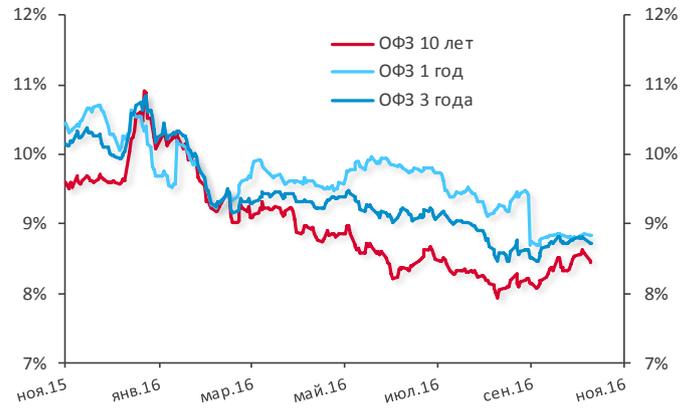
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



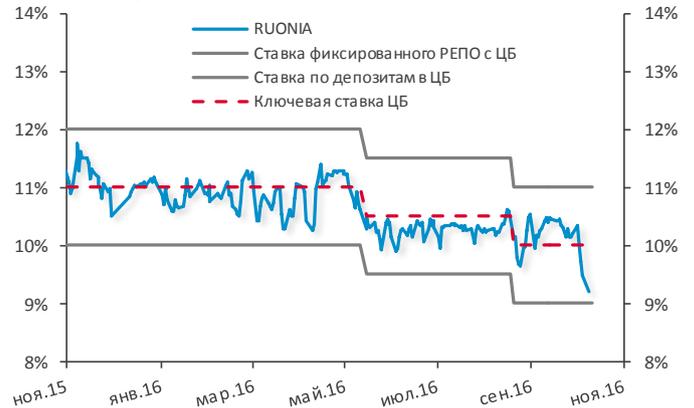
Доходности ОФЗ



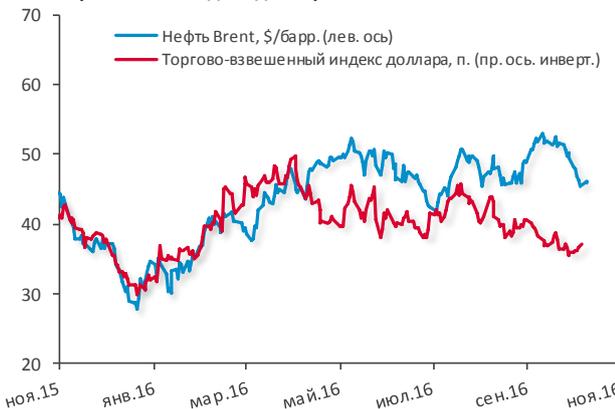
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



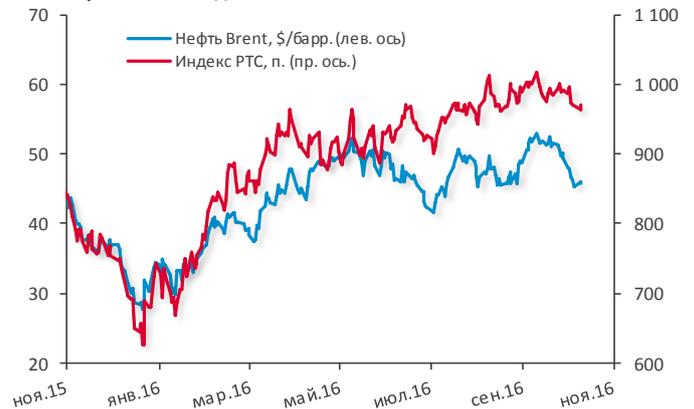
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».