

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.	960	-1,0%	-0,4%	26,9%
Индекс S&P500, п.	2164	0,0%	1,5%	5,9%
Brent, \$/барр.	44,4	-0,7%	-3,7%	19,2%
Urals, \$/барр.	42,7	0,4%	-2,5%	22,4%
Золото, \$/тр.ун.	1221	-0,5%	-4,7%	15,1%
EURUSD	1,0737	-1,1%	-2,7%	-1,1%
USDRUB	66,03	0,5%	3,8%	-10,3%
EURRUB	70,87	-0,7%	0,8%	-11,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$44,4/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,4% до \$42,7/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 66,03 руб., курс евро снизился на 0,7% до 70,87 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2164 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 960 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2022 п.

• **В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках начинает постепенно стабилизироваться. Индекс доллара вышел к максимумам 2015 г. на уровне 100 п. и вряд ли без коррекции в ближайшее время пойдет выше. Падение цен на 10-летние казначейские облигации США также приостановилось, доходности стабилизировались около 2,2% после почти недельного безостановочного ралли.

• Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре достигла 92%, также ожидается еще одно повышение ставки в сентябре 2017 г. Рост ожиданий по ужесточению политики усилился после выступления Дж. Лакера, главы ФРБ Ричмонда, который получит право голоса в FOMC в 2018 г. По его словам, меры налогового-бюджетного стимулирования (которые ожидаются от Д. Трампа), как правило, способствуют повышению учетной ставки. После выборов ожидания связаны больше с фискальной политикой, нежели чем с действиями центробанка.

• Напомним, что график выступлений представителей ФРС США на этой неделе очень плотный и ключевым станет заседание Комитета по экономике Конгресса США, в котором примет участие глава ФРС США Дж. Йеллен (четверг, 17 ноября, начало в 18:00 мск).

• **НЕФТЬ.** Котировки нефти Brent вчера опустились ниже \$45/барр., но довольно быстро восстановили свои позиции после новостей о том, что ряд стран ОПЕК во главе с Катаром, Алжиром и Венесуэлой усиливают работу по преодолению разногласий между крупнейшими участниками картеля.

• Известно, что двусторонние встречи в прошедшие выходные не привели к устранению разногласий между Саудовской Аравией (СА), Ираном и Ираком. СА готова пойти на сокращение добычи при условиях, что все участники картеля согласятся на коллективные действия, обязуются разделить бремя сокращений на справедливой основе и сделать это прозрачным способом, чтобы не подорвать доверие рынка. Для распределения квот СА предлагает опираться на оценки ОПЕК, а не собственные оценки отдельных стран.

• Позитив на рынке нефти усилился утром во вторник (Brent +2%) - министр энергетики Саудовской Аравии Халед аль-Фалех призвал членов ОПЕК достичь консенсуса, чтобы реализовать договоренности об ограничении добычи, достигнутые в Алжире 28 сентября.

• Напомним, что 30 ноября состоится плановое заседание ОПЕК в Вене. Полагаем, что нефтяной картель придет к решению о заморозке добычи, что окажет локальную поддержку нефтяным ценам.

• **В РОССИИ.** Банк России опубликовал основные направления государственной денежно-кредитной политики на 2017 г. и период 2018-2019 гг. Базовый сценарий на все три года предполагает, что цена нефти Urals будет находиться в районе \$40/барр., темп роста экономики составит около 0,5-1,0% в 2017 г., и достигнет 1,5-2,0% в 2018-2019 гг. Ожидается, что годовая инфляция продолжит постепенно снижаться с 5,5-6,0% в декабре 2016 г. до целевого уровня 4% в конце 2017 г. и далее.

• Сценарий II, предполагающий ухудшение экономической ситуации, рассчитан исходя из цены на нефть на уровне \$25/барр. вплоть до конца 2019 г., снижение темпов роста ВВП при этом составит 1,0-1,5% в 2017 г. и 0,1-0,5% в 2018 г., и ростом на 1,3-1,7% в 2019 г. Достижение целевого уровня инфляции 4% при этом станет более вероятным не к концу 2017 г., а в 2018 году.

• Сценарий III предполагает постепенный рост цены на нефть с \$46/барр. в 2017 г. до \$55/барр. 2019 г., и более высокие темпы роста экономики - 1,2-1,7% в 2017 г. с дальнейшим увеличением до 2,0-2,5% в 2018-2019 гг.

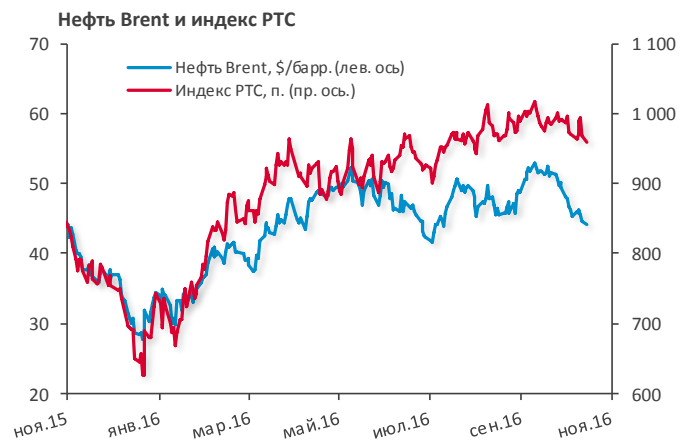
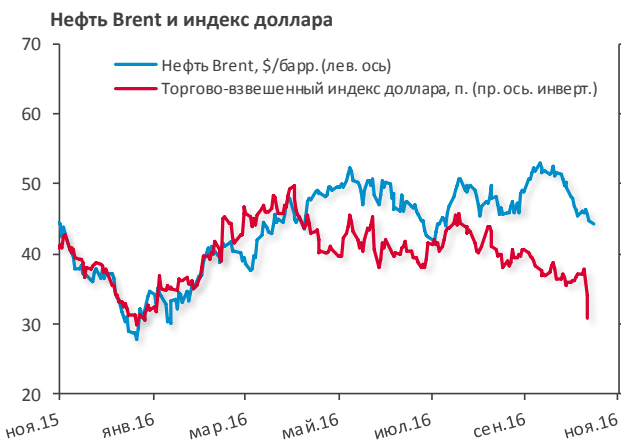
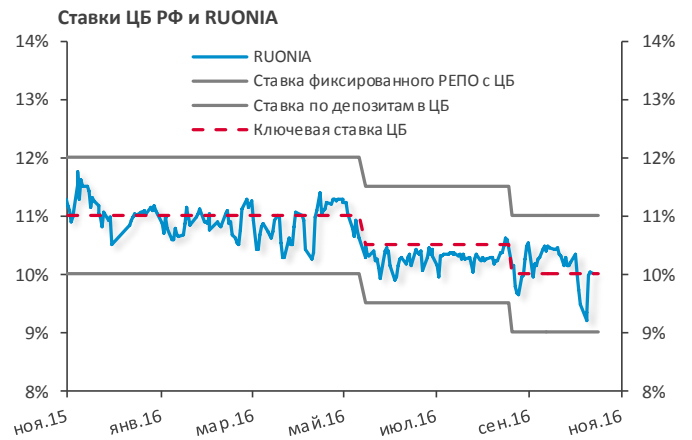
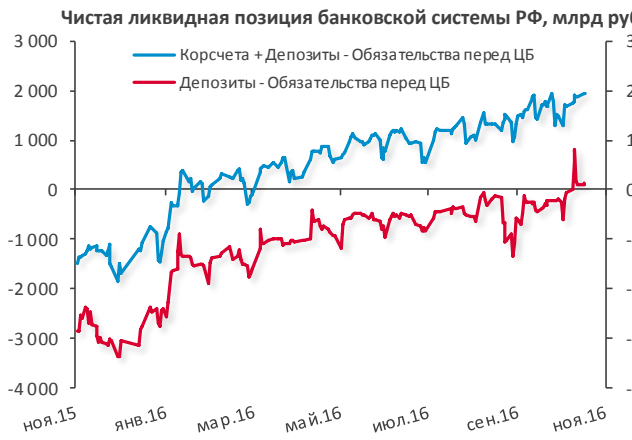
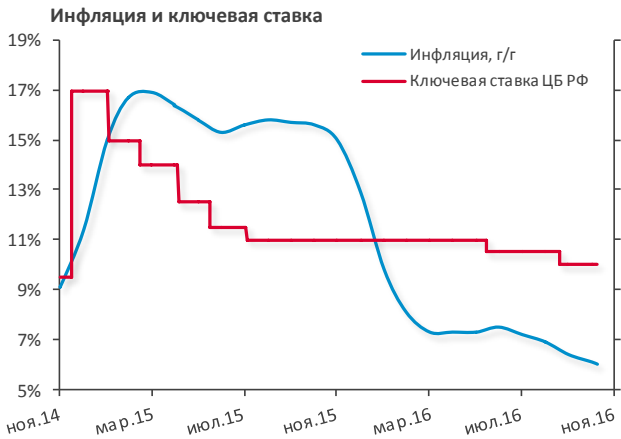
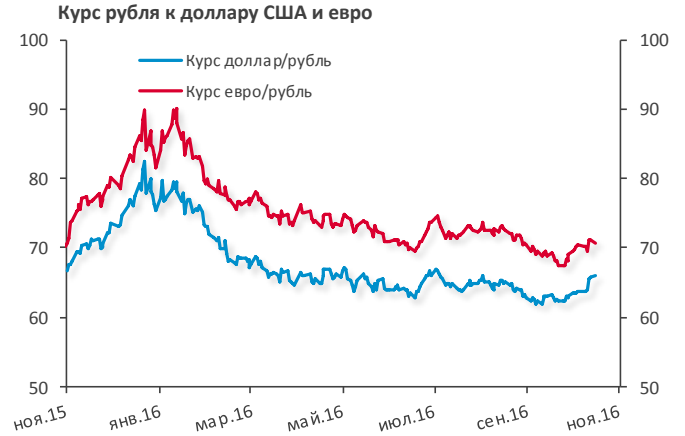
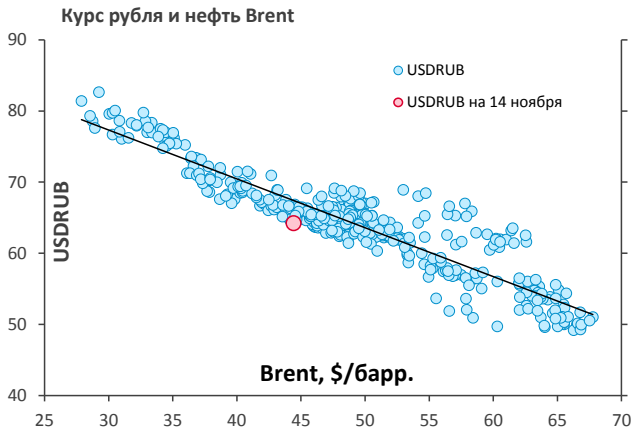
• Мы считаем, что ситуация будет развиваться по оптимистичному сценарию, который предполагает умеренный рост цен на нефть на период 2017-2018 гг. (\$48-52/барр. по марке Brent, что близко к текущим уровням). При реализации такого сценария мы ожидаем снижения инфляции до 4,5-5% в 2017 г. и снижения ключевой ставки до 8% (т.е. сохранения реальной ставки на уровне 3-3,5%).

НАШИ ОЖИДАНИЯ. После преодоления уровня 65 руб./долл. значительно повысилась вероятность выхода на 67-67,5 руб./долл. На этих уровнях, вероятно, мы увидим некоторую стабилизацию и возможно с него начнется коррекция к недавнему снижению рубля. Однако риски дальнейшего ослабления рубля в ноябре-декабре сохраняются (фундаментальные факторы - слабый текущий счет на фоне ожидаемых существенных выплат по внешнему долгу). Сценарий серьезного ослабления рубля (до 70 руб./долл.) реализуется в случае отсутствия договоренностей со стороны ОПЕК.

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 и 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».