

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

Основные макропоказатели	Октябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,4-6,6%	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.	992	0,0%	0,6%	31,1%
Индекс S&P500, п.	2126	-0,3%	-0,7%	4,0%
Brent, \$/барр.	49,7	-1,5%	-4,0%	33,3%
Urals, \$/барр.	47,5	-1,5%	-4,0%	36,2%
Золото, \$/тр.ун.	1276	0,6%	0,7%	20,2%
EURUSD	1,0986	0,8%	0,9%	1,2%
USDRUB	63,02	0,5%	1,0%	-14,4%
EURRUB	69,23	1,2%	2,0%	-13,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$44,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$42,5/барр. Курс доллара вырос на 3,4% до 65,72 руб., курс евро - на 1,0% до 71,36 руб. Индекс S&P500 вырос на 3,8% до 2164 п. Индекс РТС поднялся 0,1%, закрывшись на отметке 970 п. Индекс ММВБ вырос на 3,5% до 2032 п.

• **В МИРЕ.** Доходность 10-летних гособлигаций США превысила отметку 2,23%, индекс доллара приближается к максимумам 2015 года (на уровне 100 п.). Распродажи на рынке американского госдолга быстро перекинулись на долговые рынки других стран - наибольший удар на себя приняли рынки ЕМ. Активная фаза сворачивания стратегий carry trade с высокодоходными активами развивающихся рынков, на наш взгляд, еще не окончена. Продажи на долговых рынках продолжатся вместе с ослаблением валют ЕМ.

• Со дня оглашения результатов выборов президента США наибольшее снижение против доллара показал мексиканский песо (-11,6%), южноафриканский ранд снизился на 7,5%, бразильский реал потерял 7%, российский рубль снизился на 3%. Фондовые рынки ЕМ также оказались под ударом, в отличие от российского, который по итогам недели показал рост на ожиданиях отмены санкций против крупнейших компаний.

• Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре держится выше 84%, кроме этого ожидается еще одно повышение ставки в 2017 г. Участники рынка верят в то, что политика Д. Трампа (наращивание госрасходов и снижение налогов) окажется проинфляционной, что потребует от регулятора установления более высокой учетной ставки.

• График выступлений представителей ФРС США и ЕЦБ на этой неделе очень плотный, но 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). На данный момент риторика членов FOMC была относительно сдержанной, без сюрпризов. Дорога к ужесточению монетарной политики по итогам заседания 14 декабря открыта.

• 30 ноября состоится плановое заседание ОПЕК в Вене. Мы считаем, что картелю в текущих условиях необходимо договариваться о заморозке добычи. В противном случае ценовые риски для нефти значительно усилятся, а доверие к ОПЕК будет серьезно подорвано.

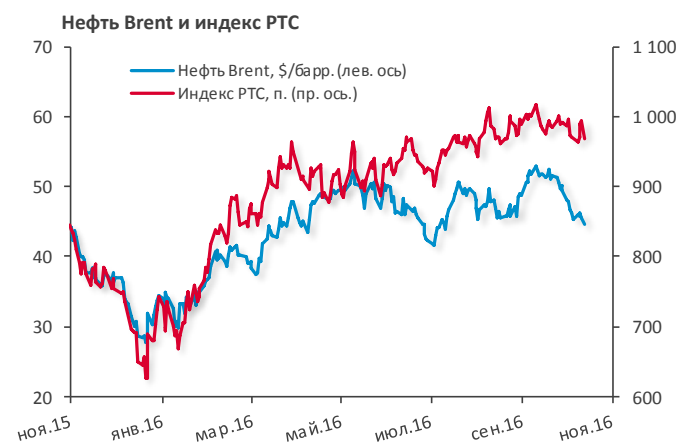
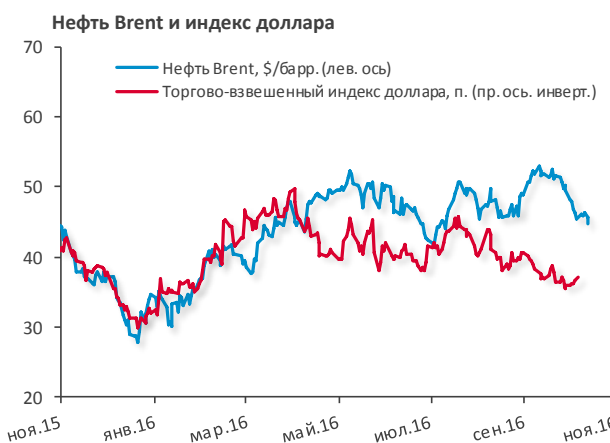
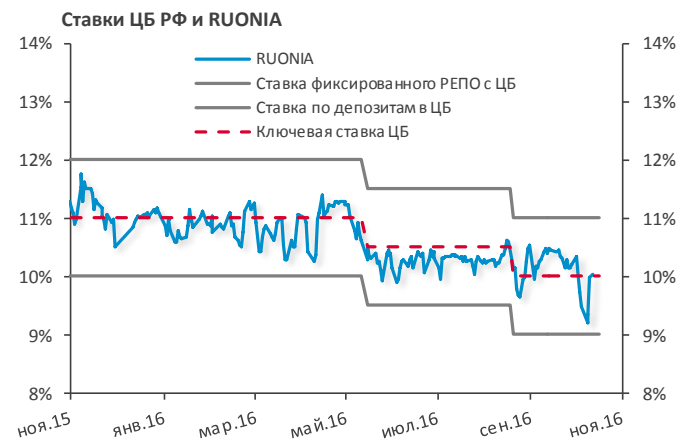
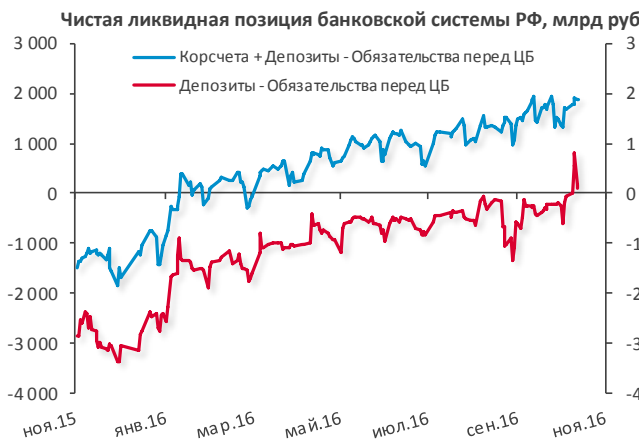
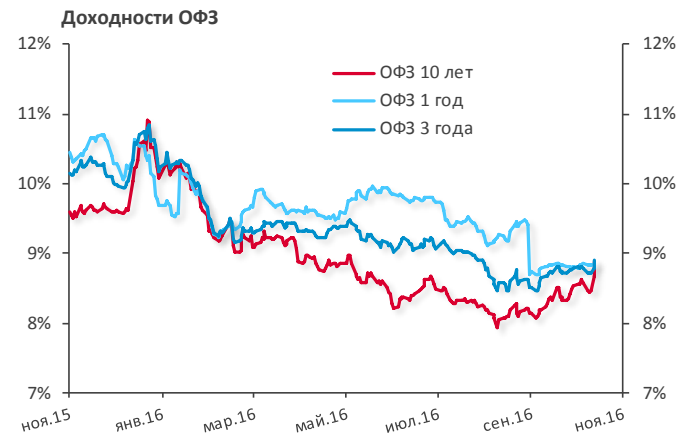
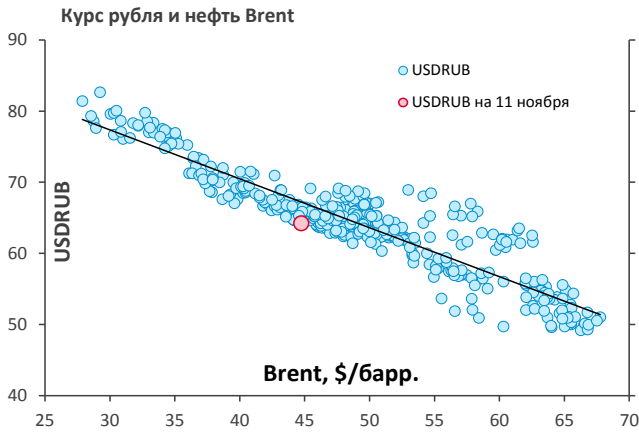
• **В РОССИИ.** Согласно опубликованной в конце прошлой недели оценке Банка России, сальдо счета текущих операций (СТО) в октябре осталось на уровне +\$0,4 млрд, несмотря на рост средней цены на нефть Brent с \$47,2/барр. до \$51,5/барр. Напомним, в сентябре сальдо СТО было на уровне +\$0,8 млрд.

• В итоге, положительное сальдо текущего СТО, по предварительной оценке Банка России, по итогам января-октября 2016 г. составило \$16 млрд против \$58,7 млрд в соответствующем периоде 2015 г. В результате значительного сокращения экспорта при восстановлении импорта (на фоне стабильного и крепкого рубля) профицит внешней торговли товарами сократился наполовину. Сжатие торгового баланса было частично нивелировано существенным уменьшением отрицательного сальдо баланса услуг.

• Отток капитала частного сектора в октябре составил \$0,7 млрд против \$3,2 млрд в сентябре. По итогам января-октября чистый вывоз частного капитала, по оценке ЦБ РФ, уменьшился до \$10,4 млрд. В отличие от прошлого года, когда основным компонентом чистого вывоза являлось погашение внешнего долга банками, в январе-октябре 2016 г. существенным фактором стало наращивание иностранных финансовых активов прочими секторами.

• Слабый текущий счет вкупе с предстоящими до конца года внешними выплатами (в декабре, согласно данным ЦБ РФ, предстоит погасить \$13,4 млрд) по-прежнему создает риски для курса рубля.

• **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.



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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».