

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.	980	2,1%	0,8%	29,5%
Индекс S&P500, п.	2180	0,7%	1,9%	6,7%
Brent, \$/барр.	47,0	5,7%	2,0%	25,9%
Urals, \$/барр.	45,0	5,4%	3,3%	29,0%
Золото, \$/тр.ун.	1229	0,6%	-3,7%	15,8%
EURUSD	1,0723	-0,1%	-2,7%	-1,2%
USDRUB	64,20	-2,8%	0,7%	-12,8%
EURRUB	68,85	-2,9%	-2,0%	-14,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 5,7% до \$47,0/барр., а российская нефть Urals - на 5,4% до \$45,0/барр. Курс доллара снизился на 2,8% до 64,20 руб., курс евро - на 2,9% до 68,85 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2180 п. Индекс РТС прибавил 2,1%, закрывшись на отметке 980 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2017 п.

• **В МИРЕ.** Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в декабре приближается к 100%. Индекс доллара торгуется около максимумов 2015 г., курс юаня к доллару продолжает снижаться и утром в среду обновил минимумы с декабря 2008 г., доходность 10-лет. американских казначейских облигаций держится около 2,2%.

• Согласно данным Bloomberg, объем мировых облигаций с отрицательной доходностью по итогам недели сократился на 14% до \$8,7 трлн на фоне беспрецедентного бегства инвесторов из государственных облигаций после неожиданной победы Д. Трампа, вызвавшей опасения, что его бюджетная политика наводнит рынок новыми казначейскими бумагами и подстегнет инфляцию. Индекс Bloomberg Barclays, отражающий цены мировых гособлигаций, за пять дней упал на максимальные по меньшей мере с 2000 г. 3,2%.

• **НЕФТЬ.** Подогреваемые надеждами на возможность достижения договоренности ОПЕК по добыче нефти 30 ноября, нефтяные котировки уверенно росли в течение всего вторника. Если в понедельник за баррель Brent в моменте давали менее \$44, то в среду утром уже \$47 (рост на +8,5%). Волна позитива накатилась после сообщений о том, что Министр энергетики РФ А. Новак проведет неформальные переговоры с ОПЕК 17-18 ноября в Дохе, в том числе и с представителями Саудовской Аравии. Генсек ОПЕК в свою очередь отправляется в турне по странам-членам ОПЕК. На наш взгляд, по итогам переговоров в Вене картель достигнет соглашения по заморозке уровня добычи нефти.

• Согласно статистике API запасы нефти в США за неделю выросли на 3,65 млн барр., что является негативным фактором для нефти, но рынок пока обращает свое внимание на действия ОПЕК. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США - ожидается рост запасов на 1 млн барр. Но едва ли статистика окажет серьезное влияние на рынок, если отклонение от ожиданий будет небольшим.

• **В РОССИИ.** Согласно предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета РФ за январь-октябрь 2016 года составил 1,577 триллиона рублей, или 2,3% к объему ВВП.

• Плановый дефицит бюджета на весь 2016 г. планируется на уровне 3 трлн руб. (или 3,9% ВВП). Это означает, что в ноябре-декабре дефицит бюджета по объему будет сопоставим с дефицитом за первые десять месяцев года.

• По предварительной оценке, доходы федерального бюджета за десять месяцев составили 10,4 трлн руб. (или 76% к утвержденному годовому объему), расходы - 12 трлн руб. (74,7% от плана на год).

• Таким образом, на ноябрь и прежде всего на декабрь приходится довольно ощутимое увеличение бюджетных трат. Эта ситуация, в общем, наблюдается из года в год и не является большим сюрпризом, но в этот раз воздействие на ликвидность банковской системы будет особенно сильным из-за дефицитности бюджета. Реакция денежного рынка и ставок будет в первую очередь зависеть от эффективности действий ЦБ по абсорбированию излишков ликвидности. Ожидаем, что регулятор перейдет к депозитным аукционам на постоянной основе в больших объемах, а с нового года будут выпускаться ОБР (облигации Банка России), с помощью которых регулятор будет стерилизовать избыточный объем ликвидности в системе, чтобы не допустить значительного отклонения рыночных ставок от ключевой ставки. В режиме плавающего валютного курса эффективное управление процентными ставками является определяющим для успешного достижения целевых показателей по инфляции.

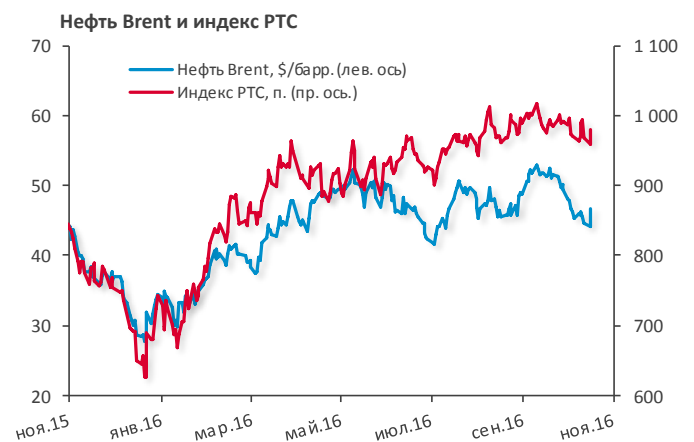
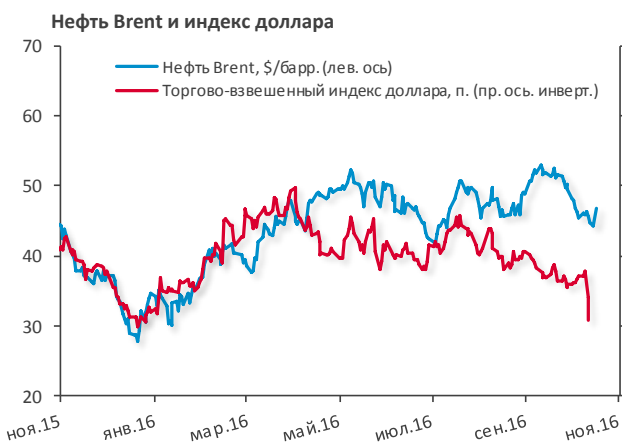
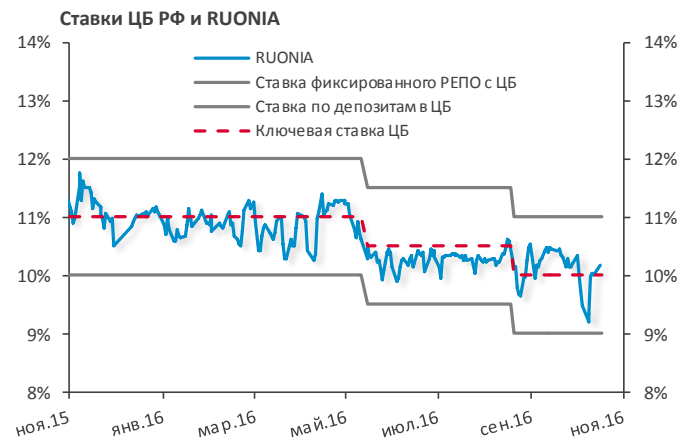
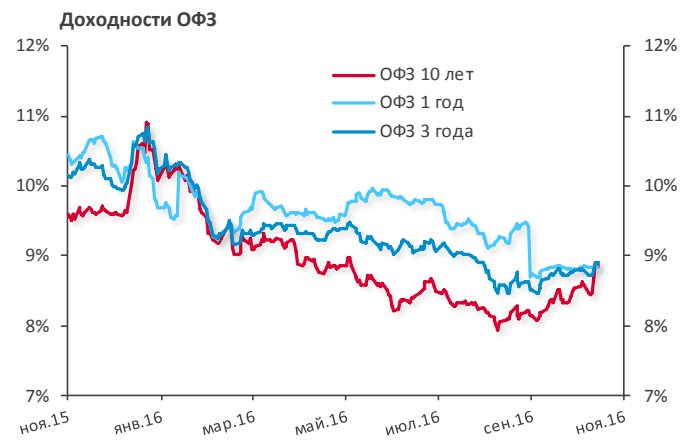
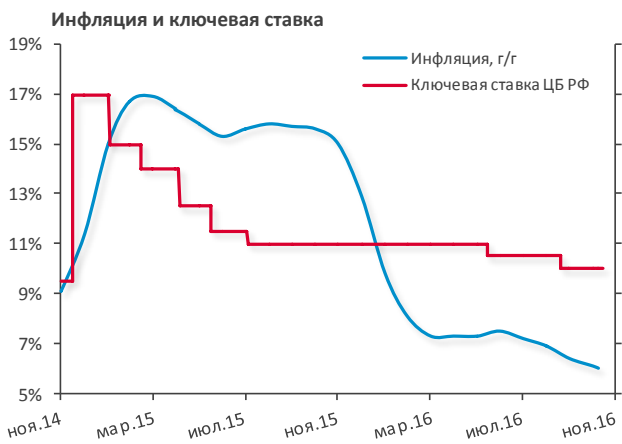
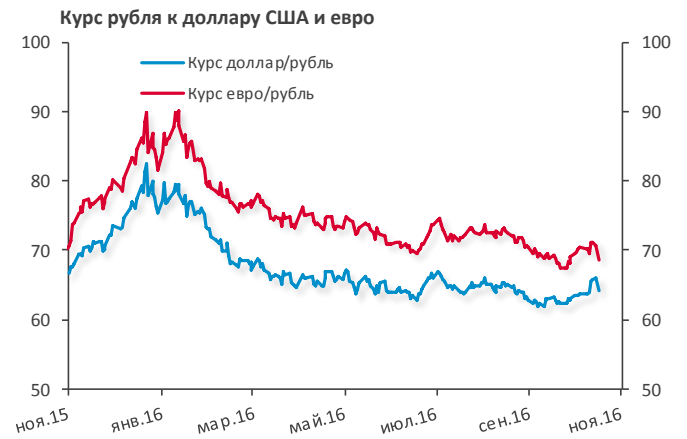
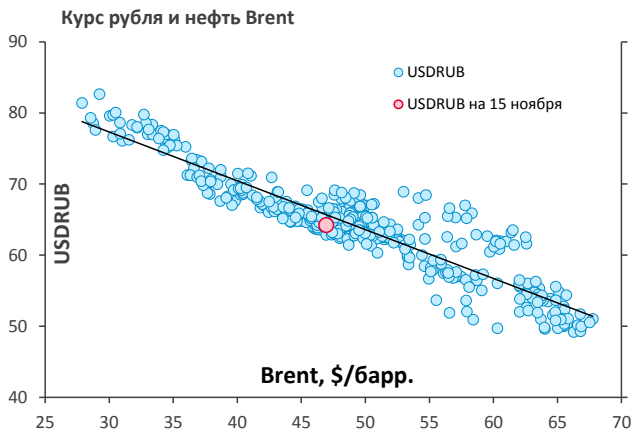
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В России начался период налоговых выплат, его пик приходится на 25 ноября, когда завершатся расчеты по НДС, НДС и акцизам. Этот фактор часто рассматривается в качестве поддержки для рубля, но на наш взгляд ключевым, конечно, является цена на нефть.

• Вчерашний рост рубля к доллару на наш взгляд был несколько чрезмерным даже на фоне столь выразительной динамики нефтяных котировок. Наша модель показывает, что при текущих ценах на нефть марки URALS, курс USDRUB будет справедливо оценен на уровне 66 руб./долл. Сегодня утром на фоне относительно стабильных цен на нефть курс доллара упал до 65 руб./долл., потеряв почти 1 руб. с открытия торгов. Высокая волатильность на рынках сохраняется.

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».