

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

Основные макропоказатели	Ноябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,0-6,1%	5,8-6,0%	5,8-6,0%
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.	990	0,9%	-0,1%	30,7%
Индекс S&P500, п.	2177	-0,2%	0,6%	6,5%
Brent, \$/барр.	46,6	-0,7%	0,6%	25,1%
Urals, \$/барр.	44,3	-1,4%	0,4%	27,2%
Золото, \$/тр.ун.	1225	-0,3%	-4,1%	15,4%
EURUSD	1,0691	-0,3%	-2,0%	-1,5%
USDRUB	64,72	0,8%	1,3%	-12,1%
EURRUB	69,17	0,5%	-0,9%	-14,0%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$46,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$44,3/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 64,72 руб., курс евро - на 0,5% до 69,17 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2177 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 990 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 2029 п.

• **В МИРЕ.** В целом ситуация на внешних рынках за последние дни мало изменилась – основные валюты и индексы торгуются около своих локальных экстремумов: индекс доллара «застрял» на 100 п., EURUSD – на уровне 1,07, доходность UST10 – около 2,2%, индекс S&P 500 торгуется около своих исторических максимумов на уровне 2180 п. Для выхода из зоны консолидации необходим мощный триггер.

• Ключевое событие сегодняшнего дня - заседание Комитета по экономике Конгресса США, в котором примет участие глава ФРС США Дж. Йеллен (начало в 18:00 мск). Мы ожидаем, она будет довольно сдержана в своих оценках, но подтвердит намерение регулятора повысить ставку на ближайшем заседании в декабре. На наш взгляд, важно то, какие Дж. Йеллен сейчас видит перспективы развития ситуации в экономике США на ближайшие годы с учетом неожиданного прихода Д. Трампа (жестко критиковал политику Фиделера во время предвыборной кампании).

• На данный момент риторика членов FOMC была скорее ястребиной. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре держится на уровне 94% (кроме этого ожидается еще одно повышение ставки в июле 2017 г.).

• Рынком, как правило, движет одна большая идея. После победы Д. Трампа участники рынка поверили в то, что ожидаемая политика наращивания госрасходов и снижения налогов окажется проинфляционной, что потребует от регулятора установления более высокой учетной ставки.

• Рей Далио, основатель крупнейшего в мире хедж-фонда (активы под управлением более \$150 млрд.) Bridgewater, уверен, что победа Дональда Трампа на выборах радикально изменит рынки – начинается новая эра, которая будет сопровождаться деградацией процессов глобализации и ростом доходности по облигациям. Р. Далио сравнивает текущую ситуацию с неожиданным переходом к стагнации в 1970-е и возвратом к сильному, но не инфляционному росту в конце 1980-х. По его мнению, экономика США будет оперировать в режиме агрессивных госрасходов и быстрым экономическим ростом в США на фоне высокой инфляции.

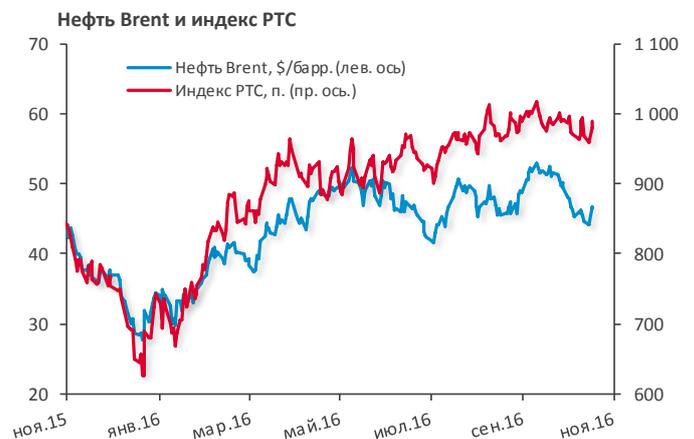
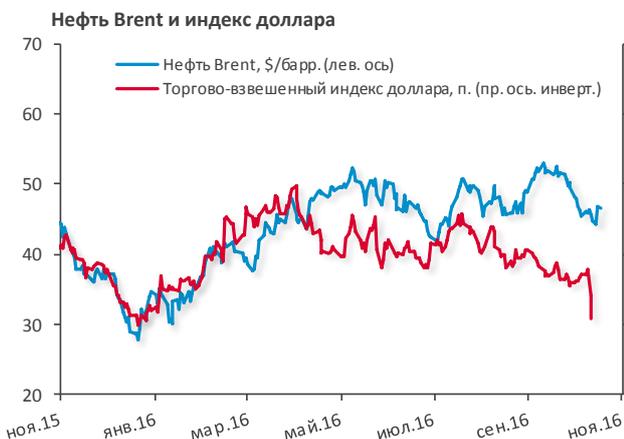
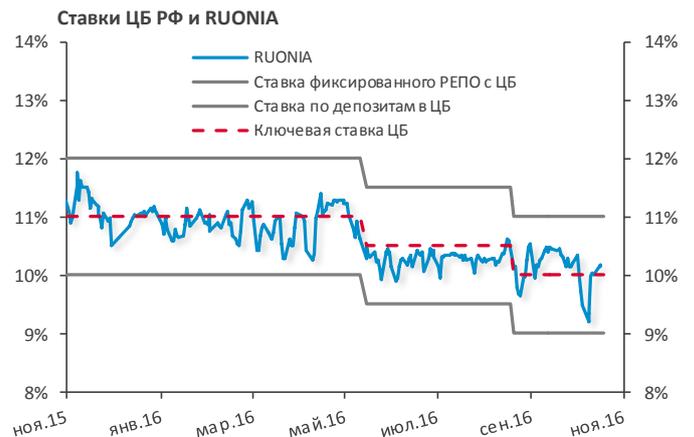
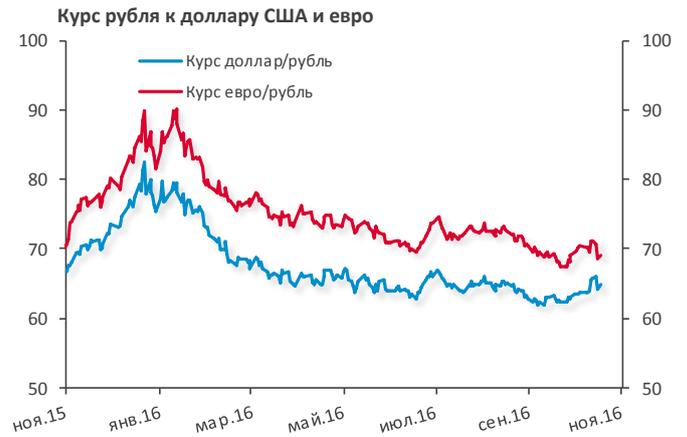
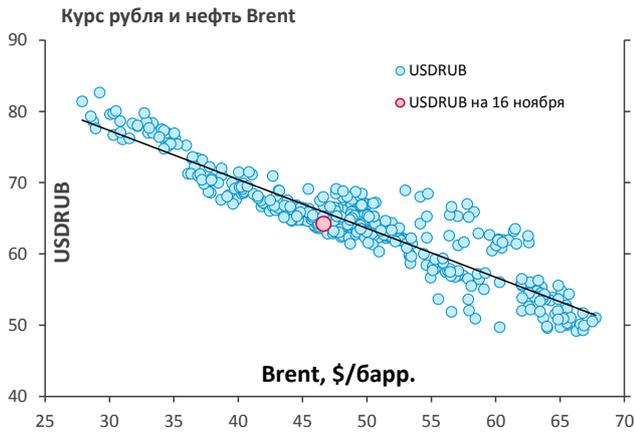
• **НЕФТЬ.** Согласно данным Минэнерго США запасы нефти за неделю выросли на 5,27 млн барр. против прогноза роста на 1,5 млн барр. Значительное отклонение от рыночных ожиданий привело к локальному росту цен на нефть (Brent в моменте достигал \$47,5/барр.), но утром в четверг цены упали к минимумам среды (\$46,3/барр.).

• Но фокус рынка сейчас обращен на предстоящую 30 ноября встречу ОПЕК. Сегодня в Дохе Министр энергетики РФ А. Новак проведет неофициальные переговоры с ОПЕК (ранее он говорил, что вероятность достижения соглашения на саммите 30 ноября высока, и Россия готова поддержать это решение). Однако сегодняшняя встреча пройдет без участия представителей Ирана и Ирака – именно эти страны сейчас создают большие препятствия к достижению соглашения картелем.

• Кроме того, появляются разговоры о том, что соглашение ОПЕК, возможно, не будет включать в себя индивидуальные ограничительные квоты для членов, что меняет формат ранних договоренностей.

• **В РОССИИ.** Согласно опубликованному обзору Банка России, по итогам октябрьского опроса финансовых аналитиков, проведенного Bloomberg, медианное значение инфляции по итогам 2016 г. снизилось до 5,7% против 6,0% месяцем ранее. Более значимым, с точки зрения политики ЦБ РФ, является пересмотр ожиданий на конец 2017 г. с 5,1% до 4,6%. Инфляционные ожидания участников рынка итогов 2017 года максимально приблизились к целевому значению регулятора (4% на конец следующего года), хотя все еще продолжают оставаться выше 4%. При этом аналитики сохранили свои ожидания по динамике ключевой ставки на уровне предыдущего месяца, т.е. 8% на конец 2017 г. По нашим оценкам, инфляция на конец 2016 г. составит 5,8-6,0%, на конец 2017 г. – 5% (ключевая ставка – 8%). Мы пересмотрим свои ожидания в случае, если ФАС примет решение о заморозке тарифов (на 5 лет) естественных монополий для населения.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Как мы указывали ранее, после преодоления уровня 65 руб./долл. значительно повысилась вероятность выхода на 67-67,5 руб./долл. (по факту видели 66,5 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 декабре сохраняются: фундаментальные факторы – слабый текущий счет на фоне ожидаемых существенных выплат по внешнему долгу и риски повышения ставки ФРС. 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 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».