

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.	996	0,6%	0,2%	31,6%
Индекс S&P500, п.	2187	0,5%	0,9%	7,0%
Brent, \$/барр.	46,5	-0,3%	1,4%	24,7%
Urals, \$/барр.	44,0	-0,7%	0,8%	26,3%
Золото, \$/тр.ун.	1217	-0,7%	-3,4%	14,6%
EURUSD	1,0629	-0,6%	-2,4%	-2,1%
USDRUB	64,80	0,1%	-1,0%	-11,9%
EURRUB	68,89	-0,4%	-3,4%	-14,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$46,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$44,0/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 64,80 руб., курс евро снизился на 0,4% до 68,89 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2187 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 996 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2043 п.

• **В МИРЕ.** Выступление главы ФРС США Дж. Йеллен в Конгрессе было скорее «ястребиным» и не поменяло мнение относительно того, что Федерезерв повысит ставку в декабре 2016 г. Несмотря на неожиданную для многих победу Д. Трампа на президентских выборах, которая привела к серьезным переменам в ожиданиях относительно фискальной, торговой и регуляторной политики США, глава ФРС не упомянула в своей речи об этих изменениях. Дж. Йеллен по большому счету повторила основные тезисы ноябрьского комментария к заседанию FOMC, основной из которых гласит, что ставка может быть повышена в ближайшее время. Кроме того, она подтвердила, что планирует оставаться у руля ФРС до января 2018 г.

• Напомним, что заседание FOMC состоится 13-14 декабря и до этого момента важных запланированных выступлений членов ФРС не запланировано. Рыночная оценка вероятности повышения ставки в декабре держится около 96%.

• Активный рост доходностей 10-лет. государственных казначейских облигаций США начался после публикации в открытый доступ текста выступления Дж. Йеллен (в 16:00 мск) и продолжался вплоть до закрытия торгов. Утром в пятницу ситуация на рынках выглядит следующим образом: доходность UST10 держится около 2,33%; индекс доллара (DXY) закрепился выше 100 п., обновив максимумы с декабря 2012 г.; EURUSD торгуется на уровне 1,06, USDJPY преодолел рубеж на уровне 110 йен за доллар; индекс S&P 500 приблизился к своим историческим максимумам; цена на золото активно снижается, приблизившись к \$1200/тройск. унцию. «Стагфляционный» трейд – продажа облигаций и покупка акций на фоне роста бюджетных стимулов и инфляции – продолжается. Согласно опросам Bank of America Merrill Lynch, управляющие фондами в ноябре обозначили главным tail risk для рынков «стагфляционное падение облигаций».

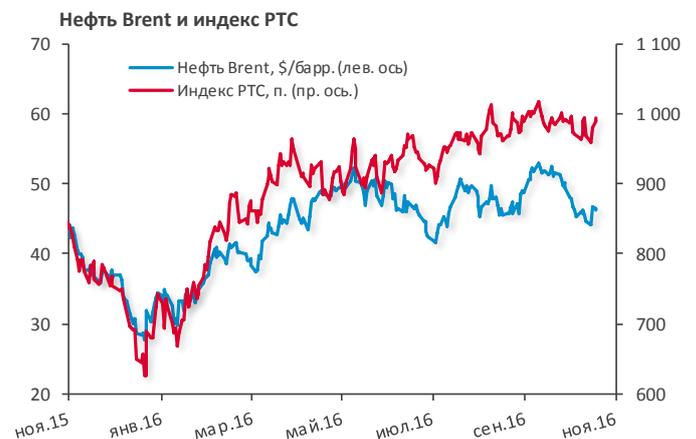
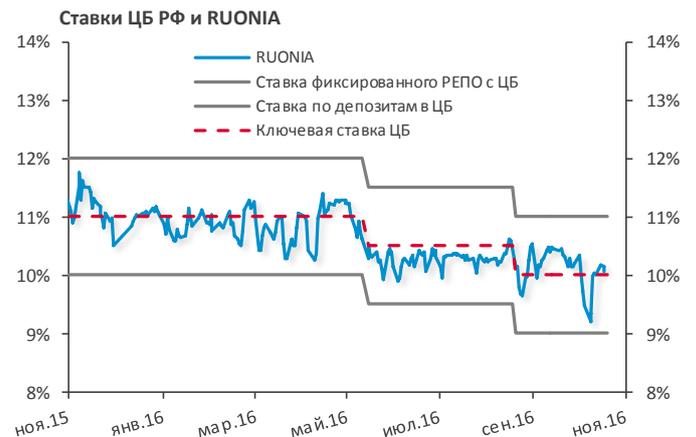
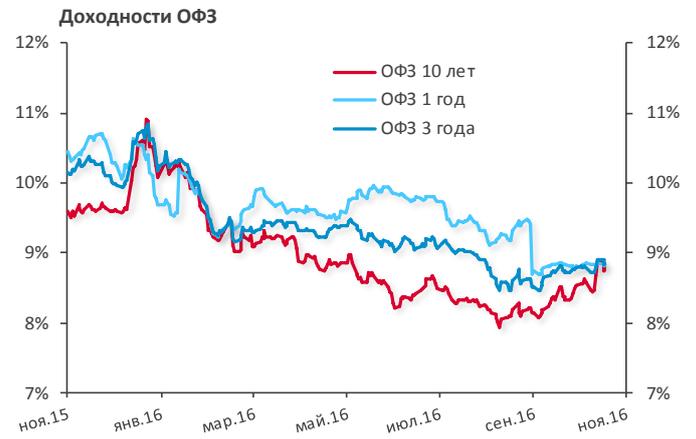
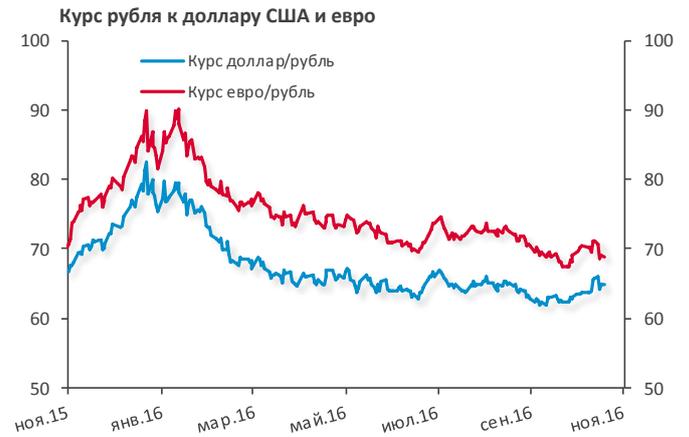
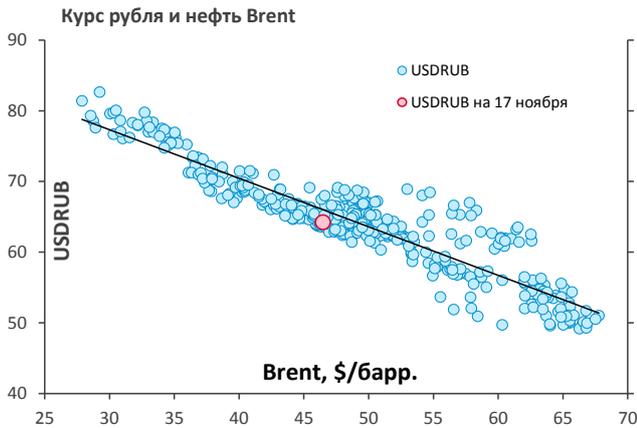
• Валюты EM остаются под давлением с момента победы Д. Трампа: против доллара рубль потерял 3,5%, турецкая лира – 3,8%, бразильский реал – 7,7%, южноафриканский ранд – 7,9%, мексиканское песо – 11,7%. ЦБ Мексики повысил учетную ставку (уже четвертый раз за год) на 50 б.п. до 5,25% из-за обвала песо и роста рисков ускорения инфляции после победы Д. Трампа и его риторики в отношении миграционной политики. Южноафриканский ранд падает на ожиданиях снижения кредитного рейтинга до «мусорного уровня».

• **НЕФТЬ.** Сегодня в Дохе пройдут неформальные консультативные переговоры стран-участниц ОПЕК, в которых примут участие около 11 стран. Планируется проработать детали соглашения на срок 6 месяцев или на 1 год с пересмотром после первого полугодия. Более того, по словам министра энергетики Саудовской Аравии Халид аль Фалиха, установка верхнего уровня добычи в размере 32,5 мб/с поможет запустить процесс восстановления рынка.

• К участию в данном соглашении ОПЕК хочет привлечь и другие страны, не входящие в картель (в частности, Россию). В пятницу также должны пройти переговоры между министром энергетики СА и министром энергетики РФ А. Новаком. В пятницу утром цены на нефть снижаются (Brent \$46,2/барр.) и-за роста доллара на глобальном рынке, однако все может измениться по итогам сегодняшних переговоров.

• **В РОССИИ.** Глава Минфина А. Силуанов в статье, опубликованной в Ведомостях, выделил несколько основных тезисов относительно принципов формирования бюджета на 2017-2019 гг. Благодаря консервативному прогнозу по нефти и макроэкономике РФ в 2017 г., скорее всего, сможет обойтись без дополнительных секвестров впервые за два года. Если цены на нефть упадут до \$30/барр. ведомству не придется полностью переверстывать весь бюджет, он сможет ограничиться точечными мерами. Кроме того, Минфин намерен придерживаться установленных потолков бюджетных расходов даже в случае роста цен на нефть. Мы сомневаемся, что ведомству при более благоприятной конъюнктуре удастся избежать роста расходов в предвыборный год. Но согласны с тем, что заморозка бюджетных расходов открывает дорогу для более мягкой денежно-кредитной политики Банка России. Если нефть останется в диапазоне \$40-50/барр. в 2017 г., то, по нашим ожиданиям, ключевая ставка ЦБ РФ опустится до 7,5-8%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс рубля остается под давлением. Первое серьезное сопротивление находится в диапазоне 67-67,5 руб./долл. Мы видим риски для дальнейшего ослабления в ноябре-декабре и за этим стоят фундаментальные факторы: слабый текущий счет на фоне ожидаемых существенных выплат по внешнему долгу, риски повышения ставки ФРС и дальнейшего укрепления доллара. Сценарий серьезного ослабления рубля (70 руб./долл.) может реализоваться в случае срыва переговоров по заморозке добычи нефти ОПЕК 30 ноября.



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».