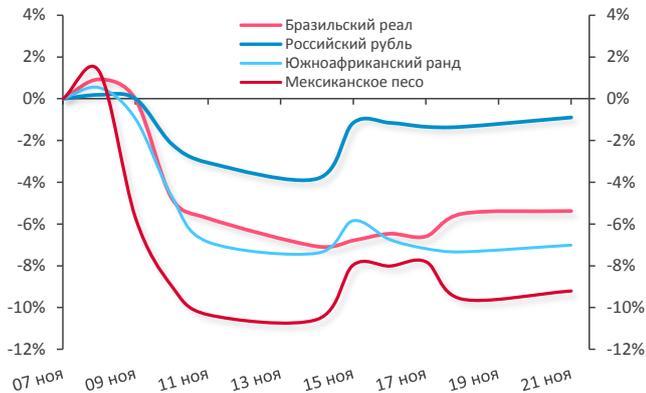


Динамика валют ЕМ после выборов в США



Параметры федерального бюджета РФ 2017-2019

Основные параметры среднесрочного прогноза на 2017-2019 гг.

Предпосылки	2016 план	2016 пересм.	2017	2018	2019
Нефть URALS, \$/барр.	50	41	40	40	40
USDRUB	63,3	67,5	67,5	68,7	71,1
Инфляция, % г/г	6,4	5,8	4,0	4,0	4,0
ВВП, % г/г		-0,6	0,6	1,7	2,1
Отток капитала, \$ млрд		40	30	25	20
Номинал. ВВП, трлн руб.	78,7	82,8	90,0	92,4	98,8

Источник: Минфин

Бюджетные проектировки Минфина 2017-2019

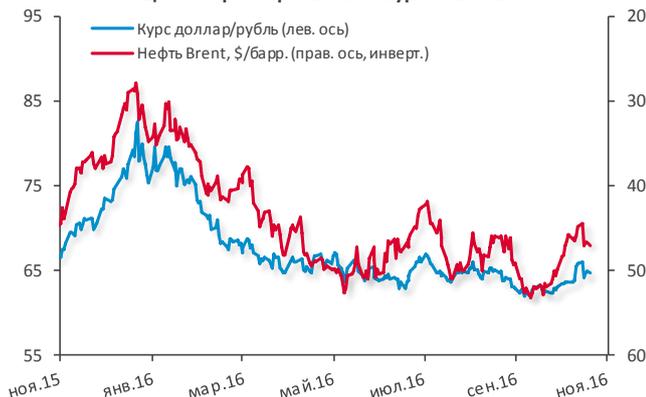
Параметры, трлн руб.	2016 план	2016** пересм.	2017	2018	2019
Доходы*	13,7	13,4	13,5	14,0	14,8
Расходы	16,1	16,4	16,2	16,0	16,0
Дефицит	2,4	3,0	2,7	2,0	1,1
Дефицит, % ВВП	3,0	3,7	3,0	2,2	1,2

** - доходы учитывают приватизацию Роснефти (+0,7 трлн руб.)

* - с учетом "мобилизации" доходов (период 2017-2019 гг.)

Источник: Минфин

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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.	991	-0,5%	2,1%	30,9%
Индекс S&P500, п.	2182	-0,2%	0,8%	6,7%
Brent, \$/барр.	46,9	0,8%	4,7%	25,7%
Urals, \$/барр.	44,9	2,0%	5,6%	28,8%
Золото, \$/тр.ун.	1208	-0,7%	-1,6%	13,8%
EURUSD	1,0589	-0,4%	-2,5%	-2,5%
USDRUB	64,70	-0,2%	-1,5%	-12,1%
EURRUB	68,49	-0,6%	-4,0%	-14,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$46,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$44,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 64,70 руб., курс евро - на 0,6% до 68,49 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2182 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 991 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2038 п.
- В МИРЕ.** Утром в понедельник доходности 10-лет. казначейских облигаций США находятся недалеко от своих локальных максимумов на уровне 2,35%, индекс доллара торгуется на уровне 101,1 п., рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в декабре составляет 98%. Курс EURUSD стабилизировался около отметки 1,06.
- В четверг в США празднуют День Благодарения – рынки будут закрыты, а в пятницу будет короткий рабочий день. Экономический календарь на неделю пустой. Поэтому мы ждем низкой торговой активности на этой неделе. На рынках напрашивается локальная коррекция к тому мощнейшему движению, который случился после победы Д. Трампа.
- Основные валюты ЕМ с момента оглашения результатов президентских выборов в США упали на 6-11% (бразильский реал, турецкая лира, мексиканское песо, южноафриканский ранд), при этом рубль снизился на 1,3% против доллара США. Но динамика рубля во многом объясняется движением цен на нефть, которые за неделю выросли на 5% на ожиданиях достижения соглашения по ограничению добычи странами ОПЕК, которое планируется утвердить 30 ноября в Вене.
- Связано это в первую очередь с тем, что появилась возможность достижения соглашения с Ираном, который в октябре добывал 3,92 мб/с и планировал нарастить производство до 4-4,2 мб/с. Министр нефти Ирана Б. Зангаге высказал мнение, что 30 ноября страны ОПЕК с высокой вероятностью достигнут соглашения. Министр нефти Ирака Джаббар аль-Лаиби также сказал, что оптимистично оценивает результаты заседания картеля.
- Владимир Путин на саммите АТЭС сказал, что Россия может заморозить объемы добычи нефти на текущих уровнях. Нельзя с полной уверенностью утверждать, что договоренность внутри ОПЕК будет достигнута, однако, по его словам, «острых вопросов уже не осталось», а вероятность достижения соглашения достаточно высока.
- В РОССИИ.** В пятницу Дума приняла в первом чтении основные параметры федерального бюджета на 2017- 2019 гг. Решение не было единогласным, так как депутаты от ЛДПР и КПРФ проголосовали против, посчитав бюджет неудачным из-за априорного недофинансирования приоритетных отраслей, некачественного исполнения указов президента, отсутствия роста.
- Плановые доходы на следующие три года вырастут с 13,48 трлн руб. в 2017 г. до 14,84 трлн в 2019 г., при этом отношение доходов к ВВП сократится до 15%, а отношение расходов замедлится еще сильнее с 19,8% в 2016 г. до 16,2% в 2019 г.
- Расходы бюджета перекошены в сторону социальных и военных, но Минфин готов к проведению структурного маневра и увеличению расходов в отраслях, обеспечивающих экономический рост. Консервативный бюджет позволит Центральному Банку смягчать денежно-кредитную, не опасаясь излишне сильного влияния дефицита бюджета на уровень ставок в экономике и инфляцию.
- Опубликованный Росстатом в пятницу блок данных по экономике России за октябрь оказался умеренно негативным. Реальные доходы населения сократились на 5,9% (-1,5% в сентябре) на фоне замедления инфляции. При этом рост реальных зарплат увеличился с 1,9% до 2%.
- Падение реальных розничных продаж усиливается - в октябре они сократились на 4,4%, что является дезинфляционным фактором, наряду с крепким рублем и высоким сбором урожая.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Основные риски для рубля сейчас связаны с действием ОПЕК. Надежды на достижение соглашения по ограничению добычи пока толкают нефтяные котировки вверх. Решение картеля будет озвучено в следующую среду, 30 ноября.
- Сценарий серьезного ослабления рубля (до 70 руб./долл.) до конца года может реализоваться в случае срыва переговоров по заморозке добычи нефти странами ОПЕК. Однако мы ожидаем, что соглашение в том или ином виде все-таки будет достигнуто, а цены на нефть стабилизируются в диапазоне \$45-50/барр. При таком сценарии курс доллара будет оставаться в диапазоне 63,5-65 руб./долл. при условии, что период выплат по внешнему долгу в декабре пройдет спокойно.
- Ближе к концу текущей недели рубль может получить поддержку на фоне налогового периода (25 ноября выплаты НДС, НДС и акцизов) и низкой активности на рынках из-за праздников в США.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

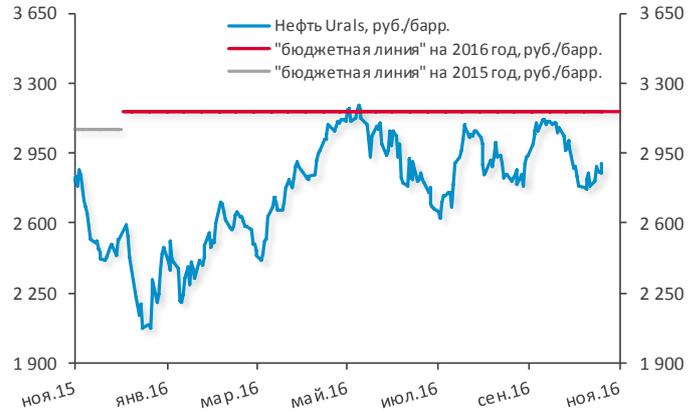
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

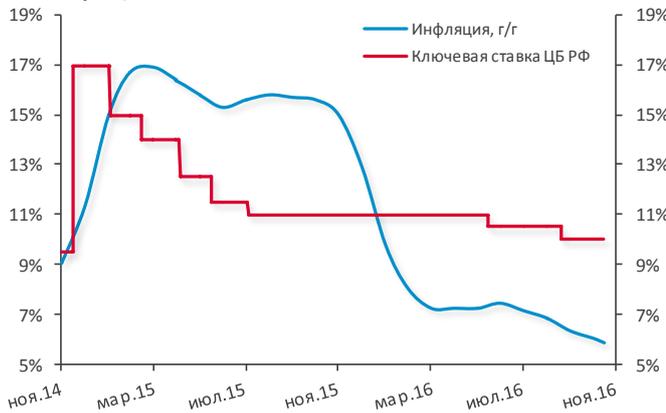
Макроэкономический календарь

- 21 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 21 ноября 16:00 – выступление члена ФРС Фишера в Нью-Йорке, США
- 21 ноября 19:00 – выступление М. Драги в европарламенте, еврозона
- 23 ноября 12:00 – индексы Markit PMI, еврозона
- 23 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 23 ноября 21:00 – число действующих буровых от Baker Hughes, США
- 23 ноября 22:00 – стенограмма заседания ФРС, США
- 24 ноября 03:30 – производственный индекс PMI в ноябре, Япония
- 25 ноября 12:30 – ВВП в 3 квартале, Великобритания
- 25 ноября 17:45 – индекс Markit PMI сферы услуг и композитный США в ноябре, США

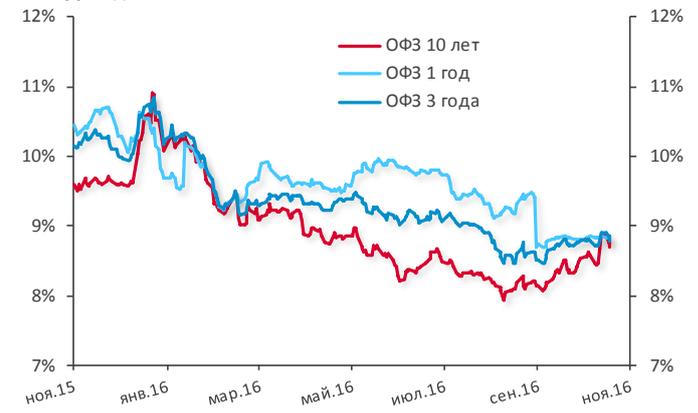
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



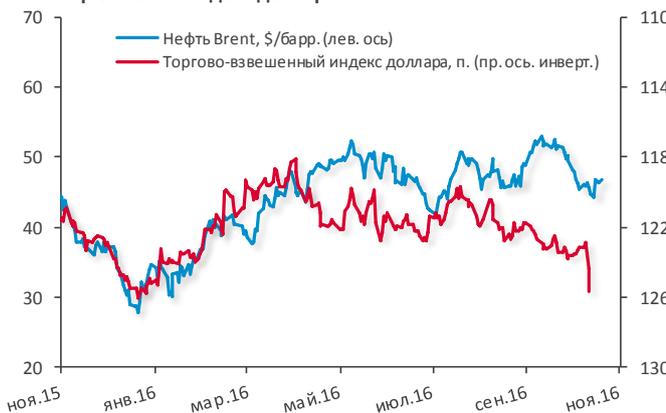
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



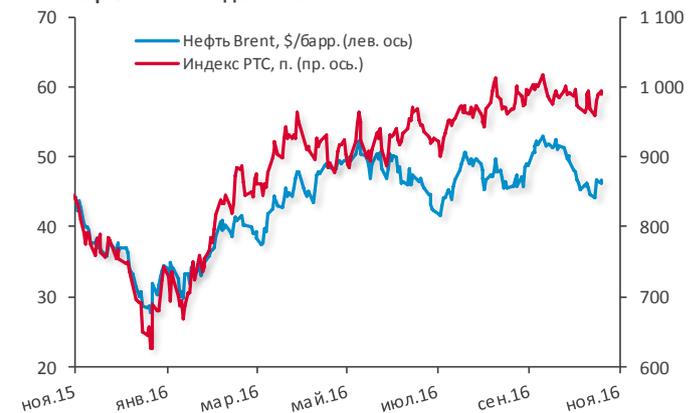
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».