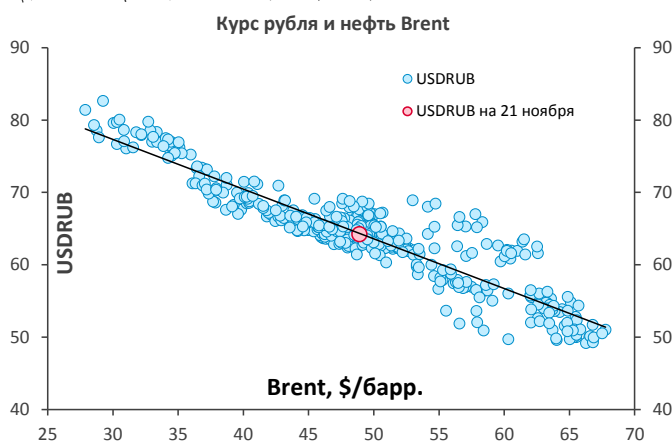
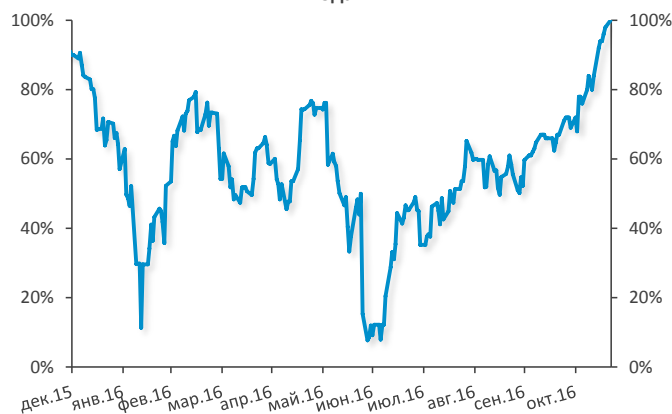


Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца 2016 года



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.	1015	2,4%	5,7%	34,1%
Индекс S&P500, п.	2198	0,7%	1,6%	7,5%
Brent, \$/барр.	48,9	4,4%	10,1%	31,2%
Urals, \$/барр.	47,0	4,6%	10,1%	34,7%
Золото, \$/тр.ун.	1214	0,5%	-0,6%	14,4%
EURUSD	1,0631	0,4%	-1,0%	-2,1%
USDRUB	63,91	-1,2%	-3,2%	-13,2%
EURRUB	67,86	-0,9%	-4,2%	-15,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 4,4% до \$48,9/барр., а российская нефть Urals - на 4,6% до \$47,0/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 63,91 руб., курс евро - на 0,9% до 67,86 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2198 п. Индекс РТС прибавил 2,4%, закрывшись на отметке 1015 п. Индекс ММВБ вырос на 1,0% до 2059 п.

● **В МИРЕ.** Ралли продолжается, индекс S&P 500 вчера вырос на 0,7% и достиг исторического максимума. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС на заседании в декабре достигла беспрецедентных 100%. Таким образом, участники рынка уверены в том, что победа Дональда Трампа и анонсированная им политика увеличения государственных расходов резко повысили инфляционные ожидания, что позволит ФРС действовать. Ожидания участников рынка относительно следующего года также резко усилились, и оценка вероятности двух повышений ставки в следующем году уже превышает 50%.

● 30 ноября состоится заседание стран-участниц ОПЕК в Вене, на котором представители организации должны будут прийти к единому соглашению касательно заморозки объемов добычи и распределению квот. Сегодня второй день предварительных двухдневных переговоров. На данном этапе участники картеля позитивно оценивают итоги предстоящей встречи. В частности, представители Ирана, Ирака, Ливии и Кувейта прокомментировали, что предварительные переговоры проходят успешно.

● 28 сентября ОПЕК пришли к соглашению о заморозке нефти на уровне 32,5-33 мб/с, с тех пор организация нарастила объемы добычи до 33,6 мб/с в октябре. Рынок верит в положительный исход переговоров, но нерешенные проблемы остаются. Саудовская Аравия за последние месяцы сменила свою позицию и стала отстаивать сокращение добычи картелем вместе с другими нефтедобывающими странами. Но остается вопрос Ирана и Ирака – следующих после СА двух крупнейших нефтедобытчиков в ОПЕК.

● Ирак не согласен с вторичными оценками своей добычи, на которые опирается организация в расчете квот, из-за чего Ираку придется слишком сильно сокращать добычу. На данном этапе Ирак пошел в сторону смягчения своей позиции.

● Иран, который заинтересован в восстановлении добычи, очень неохотно пойдет на соглашения об ограничении. Однако на днях Министр нефти Ирана Б. Зангаге высказал мнение, что 30 ноября страны ОПЕК с высокой вероятностью достигнут соглашения.

● Несмотря на то, что вероятность достижения договоренности внутри ОПЕК растет, все еще непрозрачной остается ситуация касательно стран вне картеля. Так, В. Путин сделал заявление, что Россия готова заморозить уровень добычи нефти на текущих уровнях, но стоит учитывать, что на данном этапе добыча в РФ рекордная. Не стоит также ждать, что объемы добычи заморозят США и Канада. Для США данная договоренность скорее станет возможностью продавать больше нефти, так как цены на нефть внутри ОПЕК вырастут.

● На рынке растет уверенность в том, что участники картеля смогут договориться. На этих ожиданиях цена нефти растет третий день. Вчера нефтяные котировки Brent достигли максимума закрытия с 28 октября - \$48,9/барр. При этом, чем сильнее положительные ожидания рынка, тем сильнее может быть разочарование, в случае отсутствия договоренностей или недостаточной их эффективности. Но мы считаем, что картель по итогам переговоров придет к соглашению в том или ином виде.

● **В РОССИИ.** По данным Ведомостей, в правительстве идет обсуждение возможного повышения тарифов РЖД на 2% в декабре дополнительно к запланированным в 2017 г. 4,5%. РЖД интерпретирует это повышение не как индексацию, а как «премию» за увеличение скорости грузоперевозок на 20% в 2014-2015гг., что позволило грузоотправителям увеличить прибыль. Федеральная антимонопольная служба (ФАС) против такой меры, так как это приведет к суммарному повышению тарифов РЖД выше инфляции. При этом инфляционные риски на 2017 г. возрастут, что может повлиять на денежно-кредитную политику Банка России.

● Сегодня на депозитном аукционе ЦБ РФ увеличил лимит привлечения средств на 80 млрд. руб. При этом в пятницу уплачиваются основные налоги (НДС, НДСПИ и акцизы). Такое сочетание позволит регулятору абсорбировать излишки ликвидности и немного оттолкнуть систему от границы профицита ликвидности, на которой она балансирует последние дни. Это фактор поддержки для рубля.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. 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 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.

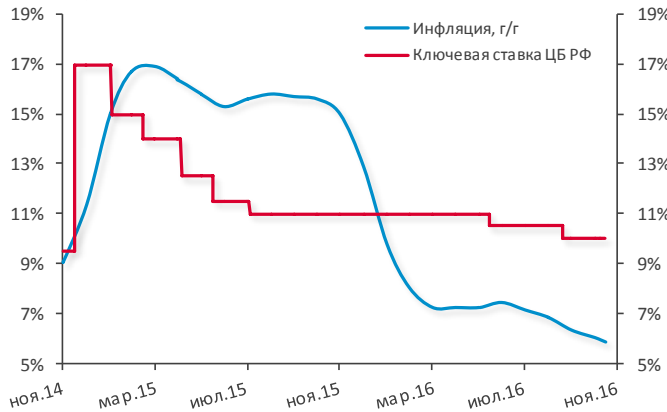
Макроэкономический календарь

- 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

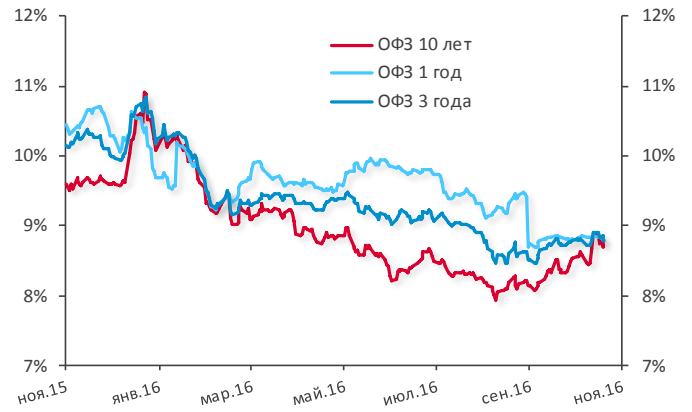
Курс рубля к доллару США и евро



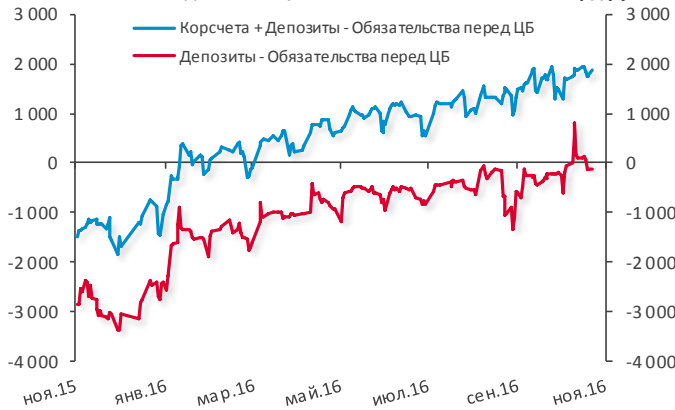
Инфляция и ключевая ставка



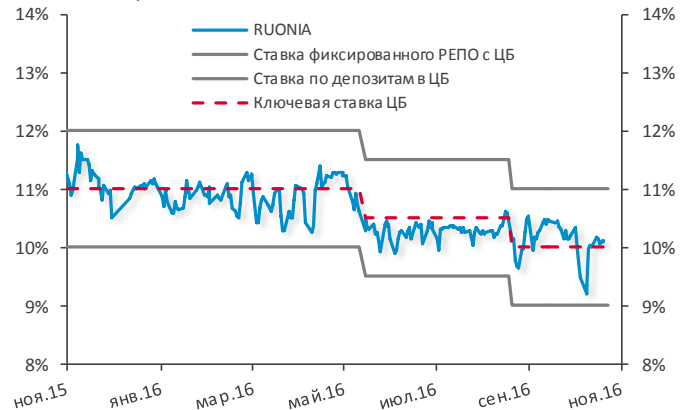
Доходности ОФЗ



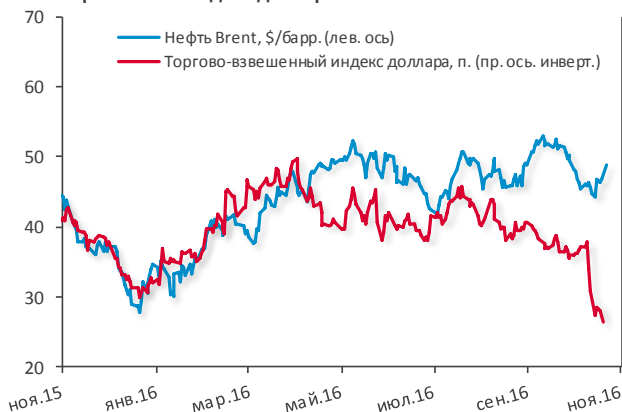
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



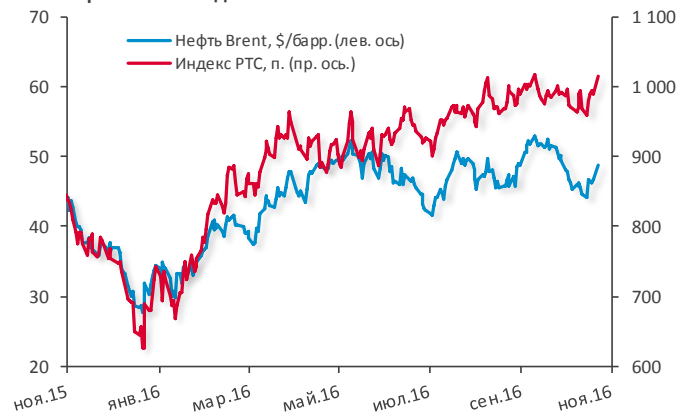
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».