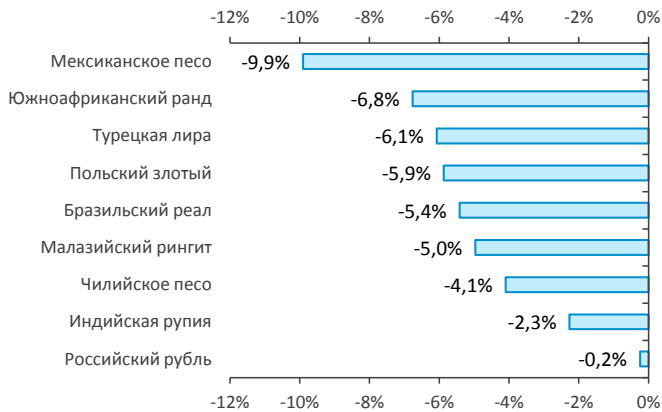
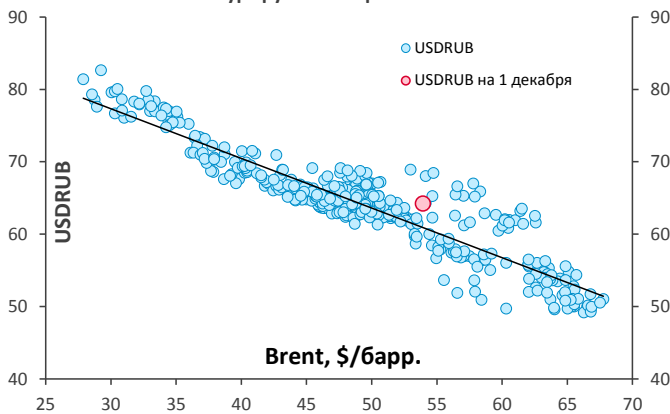


Динамика валют ЕМ после победы Д. Трампа



Курс рубля и нефть Brent



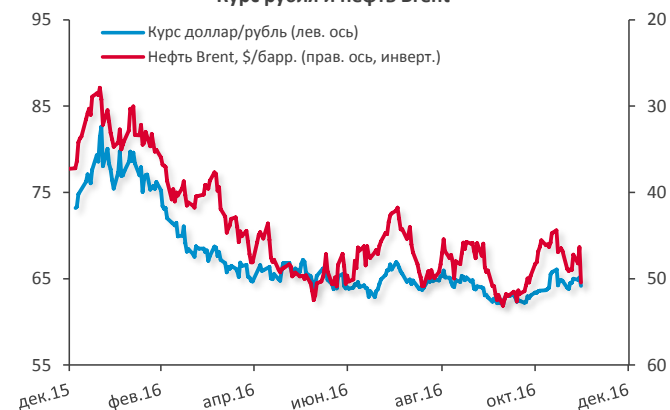
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Декабрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	5,5-5,8%	5,5-5,8%	5,5-5,8%
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.	1047	1,8%	1,8%	38,4%
Индекс S&P500, п.	2191	-0,4%	#Н/Д	7,2%
Brent, \$/барр.	53,9	6,9%	10,1%	44,7%
Urals, \$/барр.	51,8	5,7%	9,1%	48,5%
Золото, \$/тр.ун.	1172	-0,1%	-1,1%	10,4%
EURUSD	1,0661	0,7%	1,0%	-1,8%
USDRUB	63,98	-0,2%	-0,8%	-13,1%
EURRUB	68,13	0,2%	0,2%	-15,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 6,9% до \$53,9/барр., а российская нефть Urals - на 5,7% до \$51,8/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,98 руб., курс евро вырос на 0,2% до 68,13 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2191 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1047 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 2122 п.

• **В МИРЕ.** После победы Д. Трампа активы ЕМ попали в зону распродаж, и вся группа ключевых валют развивающихся стран снизилась по отношению к доллару США (см. график). В лидерах падения числится мексиканское песо с результатом в -10%, южноафриканский ранд, колумбийское песо и турецкая лира потеряли от 6 до 6,8%, малайзийский рингит, венгерский форинт, бразильский реал и польский злотый снизились на 5-6%. Турецкая лира, кстати, вчера обновила абсолютный исторический минимум против доллара США.

• Особняком стоит российский рубль, который с момента победы Д. Трампа снизился на символические 0,2% против доллара США. За таким поведением рубля стоят следующие факторы: во-первых, рублевые процентные ставки - одни из самых высоких в мире, что позволяет зарабатывать на операциях керри трейд; во-вторых, рост цен на нефть на фоне соглашения по снижению уровня добычи ОПЕК/НОПЕК; в-третьих, ожидания рынка относительно сближения позиций США и РФ, возможной отмены санкций в будущем; в-четвертых, снижение уровня внешнего корпоративного долга после кризиса 2014 г. сделало РФ более устойчивой к повышению ставок ФРС США и удорожанию доллара на мировом рынке (в отличие от той же Турции). Соответственно, будущая динамика курса рубля во многом будет зависеть от цен на нефть и отчасти от разницы процентных ставок.

• Ключевое событие дня - публикация данных по рынку труда США за ноябрь (16:30 мск). Аналитики ждут NFP на уровне +180 тыс. В последние недели рынок получал много позитивной статистики по американской экономике. Оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца года держится на уровне 100%. Доходность UST10 вчера поднялась выше 2,45%.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал свою оценку по ВВП России в третьем квартале. По мнению регулятора очищенный от сезонности ВВП перестал снижаться. Также отмечается рост сезонно скорректированного промышленного производства в октябре, более того, как мы писали ранее, хорошие данные по индексам PMI и высокий уровень добычи нефти позволяют ожидать роста промышленного производства и в ноябре. Что важно для ЦБ, рост заработных не компенсирует реальное снижение пенсий и других выплат, из-за чего располагаемые доходы населения не растут, что является дезинфляционным фактором.

• Сегодня в 12:30 мск глава ЦБ Э. Набиуллина выступит в Думе с проективными направлениями денежно-кредитной политики на 2017-2019 гг. Базовый сценарий на все три года предполагает, что цена нефти Urals будет находиться в районе \$40/барр., темп роста экономики составит около 0,5-1,0% в 2017 г., и достигнет 1,5-2,0% в 2018-2019 гг. Ожидается, что годовая инфляция продолжит постепенно снижаться с 5,5-6,0% в декабре 2016 г. до целевого уровня 4% в конце 2017 г. и далее. Сценарий II, предполагающий ухудшение экономической ситуации, рассчитан исходя из цены на нефть на уровне \$25/барр. вплоть до конца 2019 г., снижения темпов роста ВВП при этом составит 1,0-1,5% в 2017 г. и 0,1-0,5% в 2018 г., и ростом на 1,3-1,7% в 2019 г. Достижение целевого уровня инфляции 4% при этом станет более вероятным не к концу 2017 г., а в 2018 году.

• Сценарий III предполагает постепенный рост цены на нефть с \$46/барр. в 2017 г. до \$55/барр. 2019 г., и более высокие темпы роста экономики - 1,2-1,7% в 2017 г. с дальнейшим увеличением до 2,0-2,5% в 2018-2019 гг. Мы считаем, что ситуация будет развиваться по оптимистичному сценарию, который предполагает умеренный рост цен на нефть на период 2017-2018 гг. (\$48-52/барр. по марке Brent, что близко к текущим уровням). При реализации такого сценария мы ожидаем снижения инфляции до 4,5-5% в 2017 г. и снижения ключевой ставки до 8% (т.е. сохранения реальной ставки на уровне 3-3,5%).

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Несмотря на вчерашний рост нефти Brent на 6,9%, курс рубля практически не изменился. Снижение эластичности рубля к нефти мы связываем с продолжающимся фронтальным ростом доллара к мировым валютам на фоне роста доходностей UST и ожидаемый снижения ставки ФРС. Модель регрессии (см. график) показывает, что рубль уже достаточно сильно недооценен к доллару относительно текущих цен на нефть. Но при этом перспективы дальнейшего укрепления рубля остаются под сомнением, так как потенциал роста нефтяных котировок с текущих уровней, по нашему мнению, ограничен.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

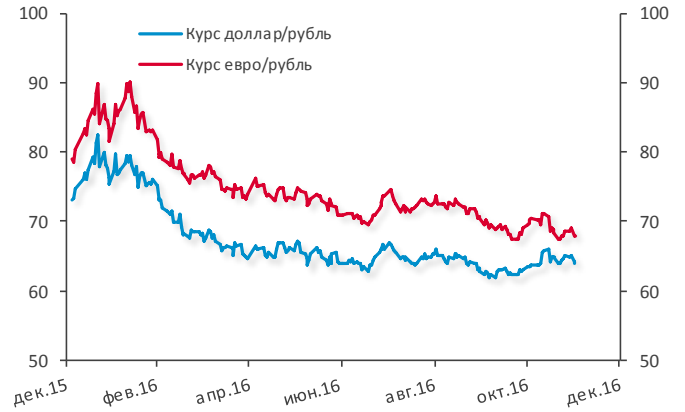
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

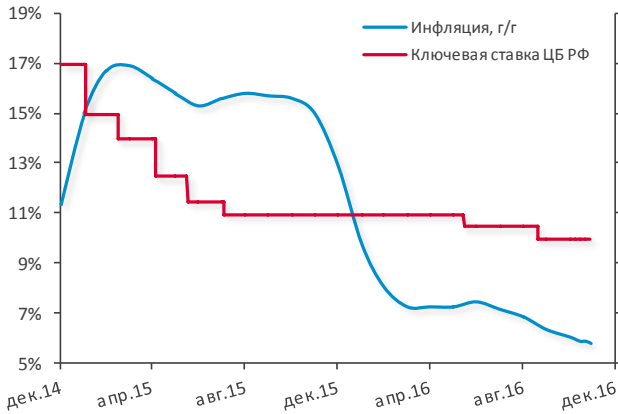
Макроэкономический календарь

- 30 ноября 02:50 - промышленное производство в октябре, Япония
- 30 ноября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 30 ноября 16:15 - изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 30 ноября 16:30 - ВВП в сентябре, Канада
- 30 ноября 18:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 30 ноября 22:00 - бежевая книга ФРС, США
- 30 ноября - саммит ОПЕК
- 1 декабря 04:00 - индексы PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 04:45 - промышленный Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный Markit PMI в ноябре, Россия
- 2 декабря 16:30 - данные по рынку труда в ноябре, США
- 2 декабря 21:00 - число буровых от Baker Hughes, США

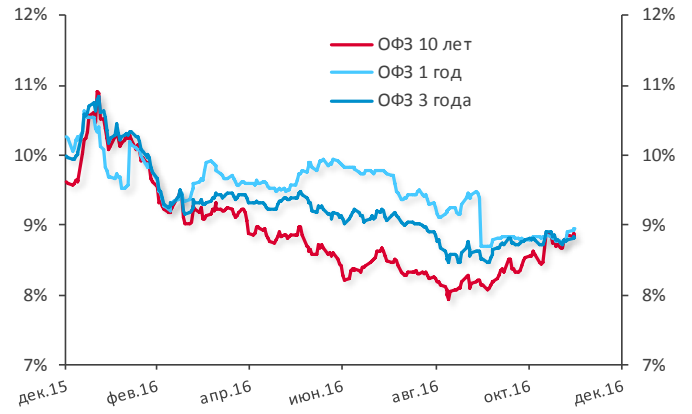
Курс рубля к доллару США и евро



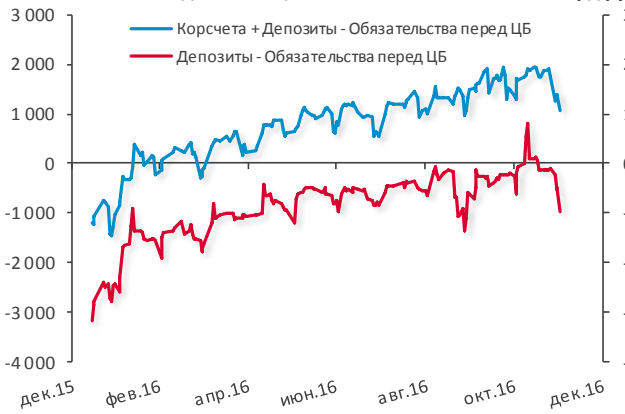
Инфляция и ключевая ставка



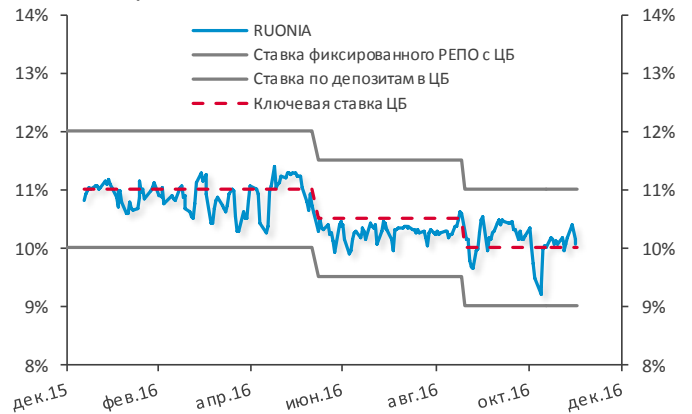
Доходности ОФЗ



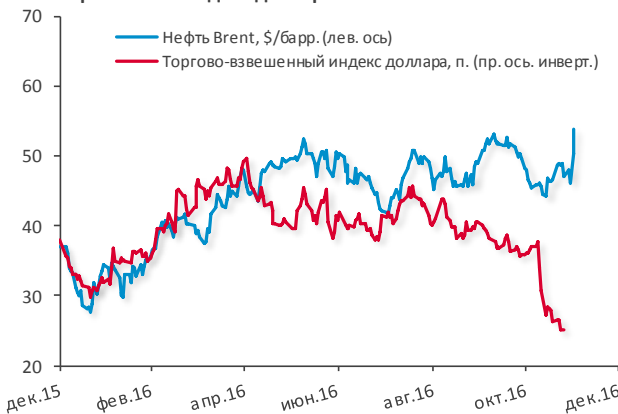
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



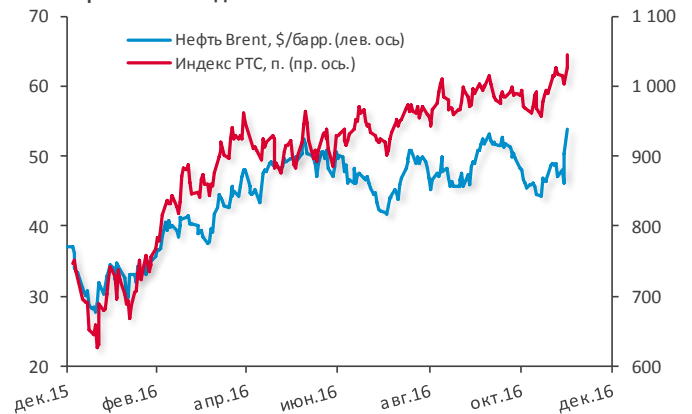
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 приобрести 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».