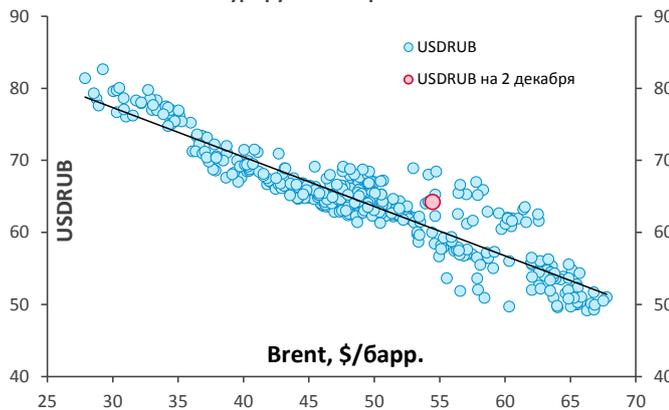


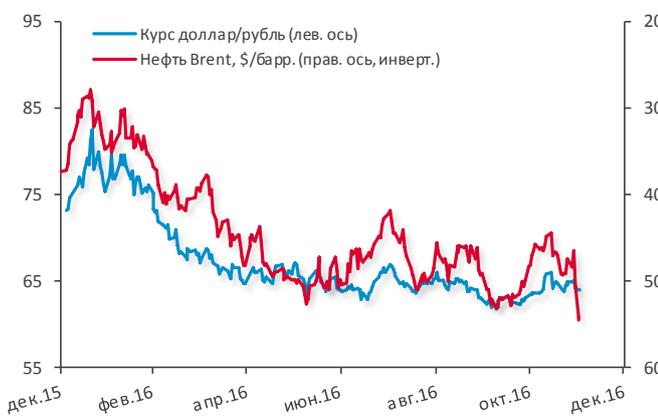
Реакция EURUSD на итоги референдума в Италии



Курс рубля и нефть Brent



Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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.	1050	0,3%	3,1%	38,7%
Индекс S&P500, п.	2192	0,0%	-1,0%	7,2%
Brent, \$/барр.	54,5	1,0%	15,3%	46,1%
Urals, \$/барр.	52,5	1,3%	14,6%	50,5%
Золото, \$/тр.ун.	1177	0,5%	-0,6%	10,9%
EURUSD	1,0666	0,1%	0,7%	-1,8%
USDRUB	63,88	-0,2%	-1,6%	-13,2%
EURRUB	68,16	0,0%	-1,0%	-15,3%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 15,3% до \$54,5/барр., а российская нефть Urals - на 14,6% до \$52,5/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 63,88 руб., курс евро - на 1,0% до 68,16 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,0% до 2192 п. Индекс РТС прибавил 3,1%, закрывшись на отметке 1050 п. Индекс ММВБ вырос на 1,5% до 2129 п.

• **В МИРЕ.** Ключевое событие недели – заседание ЕЦБ по монетарной политике, которое состоится 8 декабря (решение по ставкам будет озвучено в 15:45 мск, а пресс-конференция М. Драги намечена на 16:30 мск). 89% из 53 экономистов, опрошенных Bloomberg с 28 ноября по 2 декабря, ожидают, что ЕЦБ по итогам заседания в четверг объявит о новых стимулах или об изменениях в программе QE. Сворачивание стимулов начнется уже в 2017 году, сказали 76% респондентов. Большинство считает, что это произойдет в III квартале 2017 г. (ранее они предполагали, что это случится в конце 2017 г.).

• ЕЦБ примет решение о программе QE (объемом 1,7 трлн евро) всего через четыре дня после референдума в родной для М. Драги Италии и в преддверии выборов 2017 г. в Европе, накануне которых правительства не склонны проводить экономические реформы. В такой ситуации следить за тем, чтобы стимулов было достаточно, по-прежнему придется европейскому центробанку.

• Вчера, 4 декабря, состоялся конституционный референдум в Италии. Реформы, предложенные премьер-министром М. Ренци не нашли признания со стороны населения страны. В связи с этим М. Ренци, как и обещал ранее, заявил о своей отставке. На досрочных выборах, которые теперь должны пройти в Италии, с большой вероятностью может победить лидер партии «5 звезд» Б. Грилло, являющийся сторонником выхода страны из состава ЕС/еврозоны.

• Но события в Италии едва ли будут иметь серьезные последствия для рынков в ближайшем будущем (это хорошо видно по динамике курса евро, который рано утром упал до уровня \$1,05, но довольно быстро вернулся на \$1,06). Дело в том, что действующая Конституция Италии запрещает проводить референдумы, отменяющие международные соглашения, в том числе и относительно выхода из ЕС/еврозоны. Даже при победе Б. Грилло на досрочных выборах, партия которого по популярности пока уступает демократической партии М. Ренци, ему необходимо сначала изменить Конституцию, что сделать при текущей избирательной системе будет практически невозможно. Кроме того, президент может назначить временное правительство, поэтому досрочные парламентские выборы, по итогам которых к власти могла бы партия «5 звезд», могут не состояться вплоть до 2018 г.

• **В РОССИИ.** Индекс Markit PMI сферы услуг России в ноябре достиг высокого уровня – 54,7 п. (более 50 п. рост активности), близко к максимуму последних двух лет. Композитный PMI составил 55,8 п. Индекс Markit обрабатывающих отраслей России за ноябрь составил 53,6 п. Таким образом, индексы Markit в сочетании с уровнем добычи нефти 11,2 мб/с (близко к рекордному значению), говорят о том, что в ноябре экономика России росла.

• Минфин дал комментарии относительно предстоящего использования средств резервного фонда в декабре. По планам министерства до конца года для покрытия дефицита из фонда будет изъято 0,93 млрд руб. До этого в апреле, мае и августе Минфин уже прибегал к средствам фонда, потратив суммарно 1,17 трлн руб. В 2015 г. было потрачено 2,6 трлн руб., а на следующий год останется 1,11 трлн руб.

• Большая часть дефицита бюджета в предстоящие годы будет покрываться размещениями ОФЗ. При этом, по мнению Центрального Банка из-за требований Базеля системно значимым банкам РФ предстоит нарастить объем высоколиквидных активов на 3,5 трлн руб. в ближайшие два года, что превышает объем планового привлечения Минфином через ОФЗ (2,1 трлн руб.). На данный момент на системно значимые банки приходится 35% всех вложений в ОФЗ.

• Также ЦБ прокомментировал предстоящие погашения внешнего долга. По его оценкам, максимальный объем выплат в декабре составит \$14 млрд., что существенно на фоне сжимающегося текущего счета. По нашему мнению, в локальном пике погашений в декабре содержится существенные риски для курса рубля. При этом в среднесрочной перспективе ситуация с валютной ликвидностью на российском рынке остается благоприятной. Объем валютных активов 27 крупнейших банков на \$60,3 млрд превышает объем обязательств с погашением до 1 июля 2017 г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается стабильным (63,7 руб./долл.) на фоне высоких цен на нефть (\$54,4/барр.). Мы не видим причин для продолжения ралли в нефти – потенциал укрепления рубля ограничен областью 62-62 руб./долл. Неопределенность относительно выплат внешнего долга в декабре и формата приватизационной сделки в Роснефти сохраняется.

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

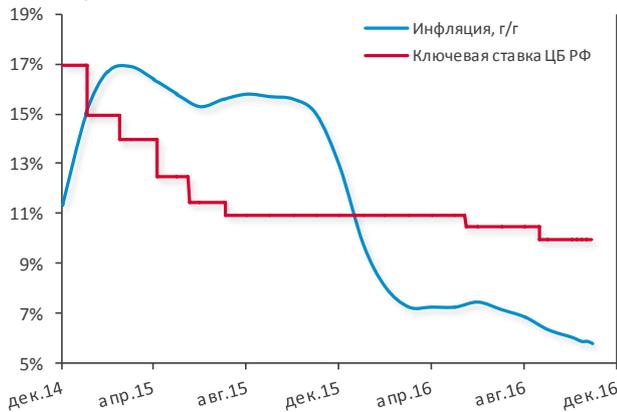
Макроэкономический календарь

- 5 декабря 13:00 – розничные продажи в октябре, еврозона
- 6 декабря 20:00 – краткосрочный прогноз нефтяного рынка от DOE, США
- 6-7 декабря – инфляция в ноябре в ноябре, Россия
- 7 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 7 декабря 18:00 – заседание Банка Канады, Канада
- 7 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 8 декабря 15:45 – заседание ЕСВ в декабре, еврозона
- 8 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 8 декабря – продажи легковых автомобилей в ноябре, Россия
- 9 декабря 21:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 12 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия
- 12-16 декабря – баланс бюджета в ноябре, Россия

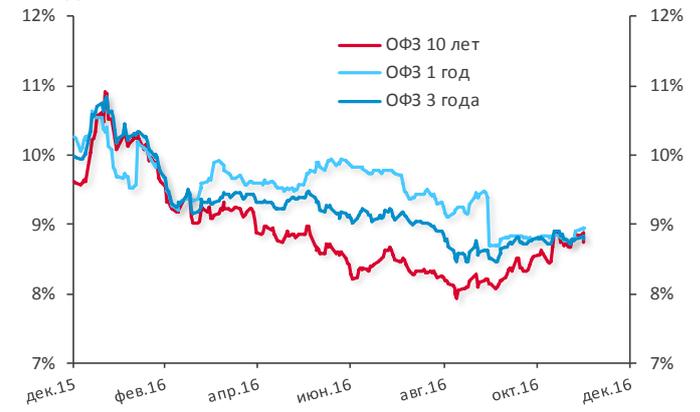
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



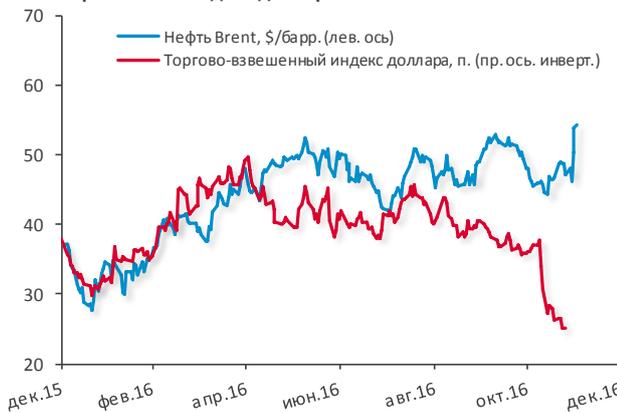
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



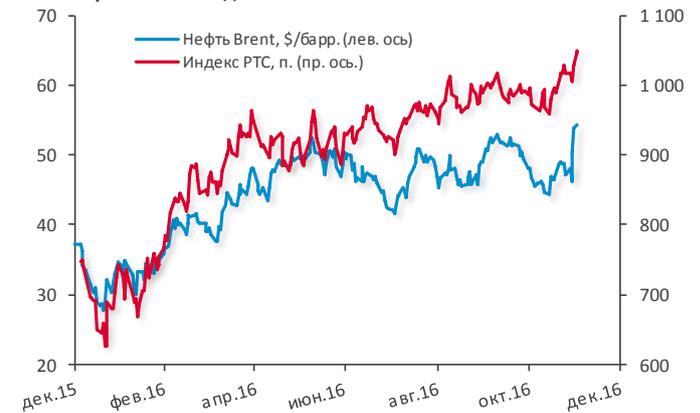
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».