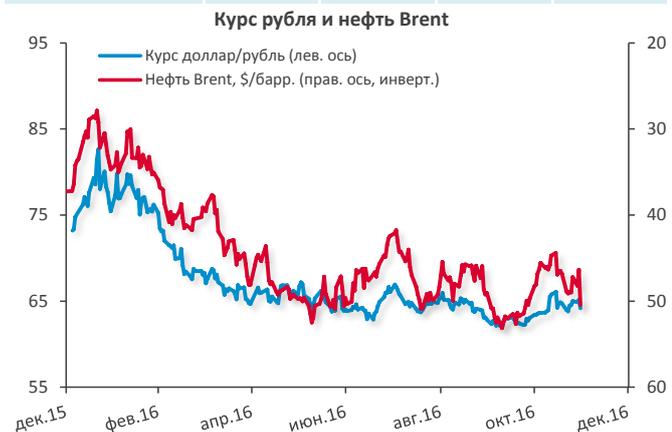


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1060	-0,9%	5,4%	40,0%
Индекс S&P500, п.	2212	0,3%	0,3%	8,2%
Brent, \$/барр.	53,9	-1,8%	16,3%	44,7%
Urals, \$/барр.	51,8	-0,7%	15,5%	48,7%
Золото, \$/тр.ун.	1170	-0,1%	-1,6%	10,2%
EURUSD	1,0719	-0,4%	0,6%	-1,3%
USDRUB	63,87	0,1%	-1,9%	-13,2%
EURRUB	68,43	-0,3%	-1,3%	-14,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,8% до \$53,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$51,8/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 63,87 руб., курс евро снизился на 0,3% до 68,43 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2212 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1060 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 2152 п.

• **В МИРЕ.** Цена нефти марки Brent корректируется на фоне сомнений в восстановлении баланса между спросом и предложением на рынке. По данным Reuters объем добычи нефти странами ОПЕК в ноябре вырос на 0,37 мб/с и составил 34,19 мб/с. Добыча нефти в России при этом находится вблизи исторического максимума. Несмотря на достижение соглашения стран картеля о сокращении добычи и возможном присоединении к нему стран вне ОПЕК, остается высокой вероятность роста объемов добычи американскими сланцевиками. Число действующих буровых установок в США растет с конца июня, что рано или поздно скажется на добыче, тем более при цене нефти выше \$50/барр.

• Россия готова пойти на сокращение нефтедобычи на 0,3 мб/с, но технически это сделать не так просто. Поэтому 7 декабря, перед встречей стран ОПЕК и неОПЕК в Вене А. Новак планирует провести встречу с российскими нефтедобывающими компаниями с целью договориться о технических деталях сокращения.

• Сокращение объемов производства другим странами остается под вопросом, но по оценкам Международного Энергетического Агентства (МЭА), производство нефти такими странами как Мексика, Колумбия, Египет, Оман и др. сократится на 0,3 мб/с в 2017 г. по естественным причинам.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 2,2 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на существенные 4,0 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,8 млн барр., а запасы дистиллятов - на 4,1 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня в 18:30 мск. Опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 1,5 мб/с.

• **В РОССИИ.** По итогам ноября инфляция замедлилась до 5,8% в годовом выражении, оказавшись ниже самых оптимистичных прогнозов из тех, что озвучивались в начале года. Существенный вклад в замедление инфляции в этом месяце оказала плодовоовощная продукция, которая показала в годовом выражении дефляцию (-1,5%). Без учета овощей и фруктов продовольственный субиндекс снизился не так значительно - на 10 б.п. Темп роста цен на непродовольственные товары в годовом выражении остается выше средней инфляции. Замедление вызывают услуги, цены на которые в ноябре остались на уровне октября.

• Инфляция на данный момент снизилась до уровня прогнозов ЦБ, озвученных год назад. Таким образом, инфляция опережает даже позитивные ожидания регулятора. Стабилизация недельных и месячных темпов роста цен на крайне низком уровне повышают вероятность достижения цели ЦБ в 4% по итогам 2017 года.

• Сегодня Минфин на аукционе размещения ОФЗ предложит максимальный объем за последние три года - 40 млрд руб. Повышенный объем предложения государственных долговых бумаг связан в том числе и с предстоящим заседанием ФРС, от которого ожидают повышения ставки. После этого аппетит к российским ОФЗ может снизиться. Результаты сегодняшних аукционов интересны и в контексте предстоящего наращивания госдолга в следующем году, так как покажут возможность и интерес рынка к покупке крупных объемов. Но с учетом роста потребности банков в высоколиквидных активах из-за нормативных требований, ОФЗ должны найти своего покупателя.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Рубль остается стабильным (63,8 руб./долл.), но существенно (см. график) недооцененным относительно цен на нефть (\$53,7/барр.). Дальнейшая динамика цен на рынке нефти зависит от результатов переговоров картеля ОПЕК с другими странами, а в более долгосрочной перспективе от фактического исполнения договоренностей. На данный момент мы не видим причин для продолжения ралли в нефти - потенциал укрепления рубля ограничен областью 61-62 руб./\$.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

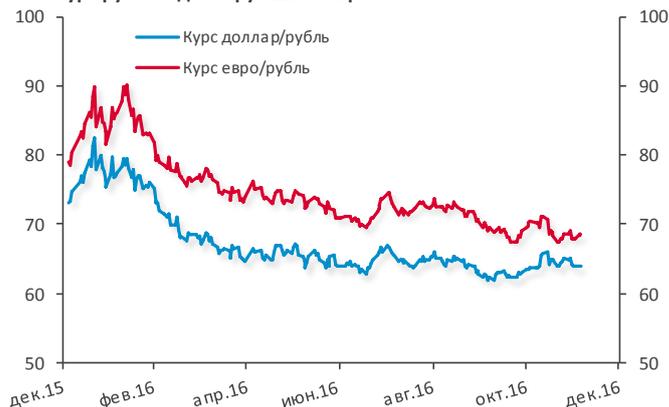
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

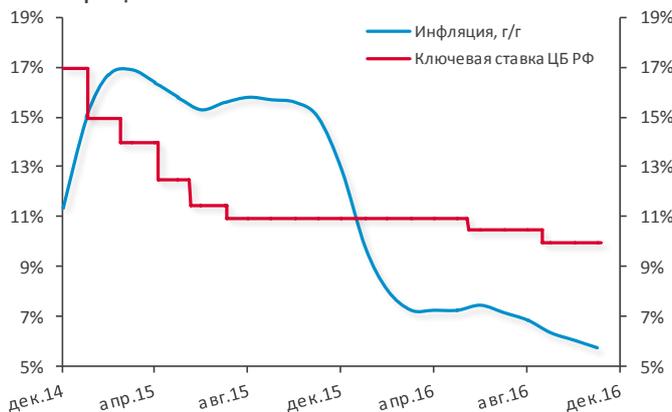
Макроэкономический календарь

- 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

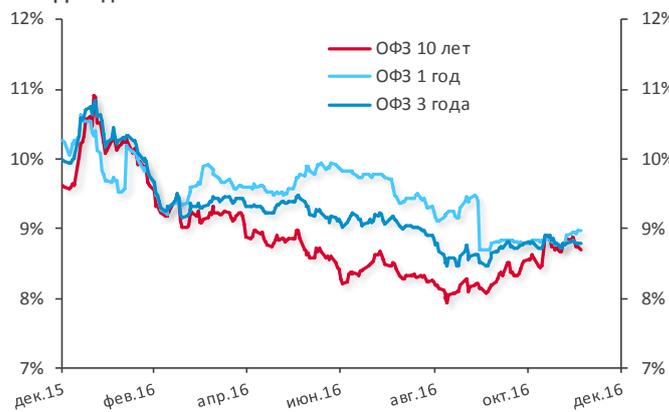
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



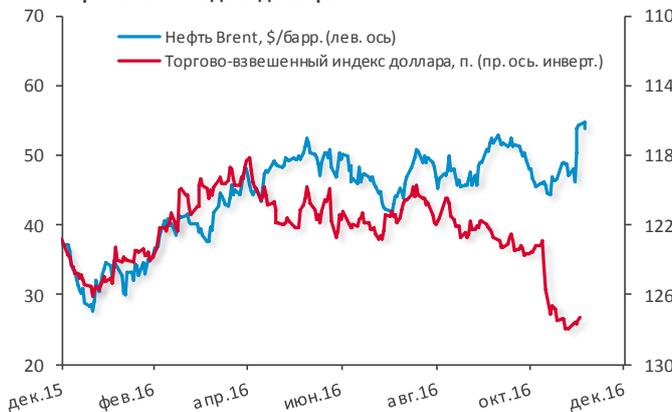
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



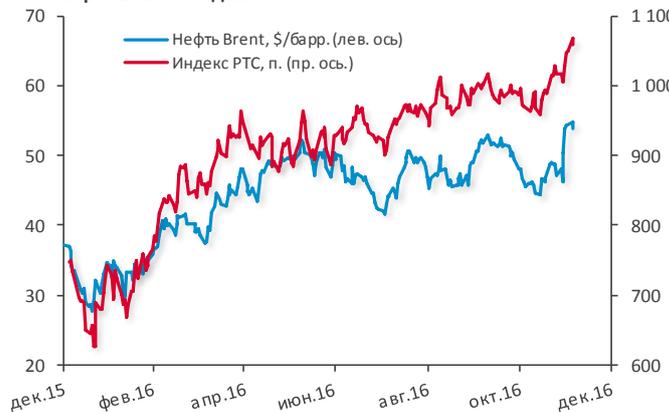
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».