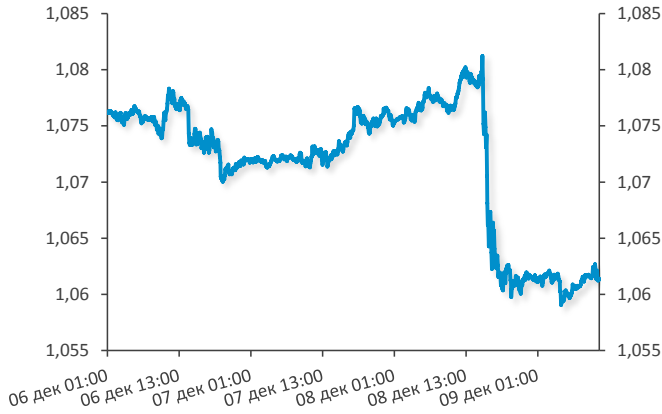
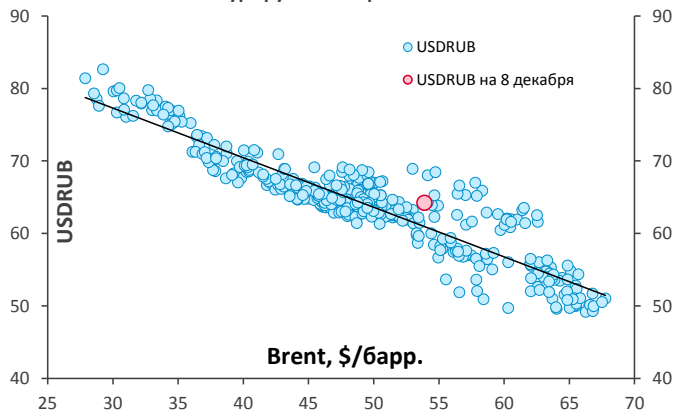


Реакция EURUSD на итоги заседания ЕЦБ



Курс рубля и нефть Brent



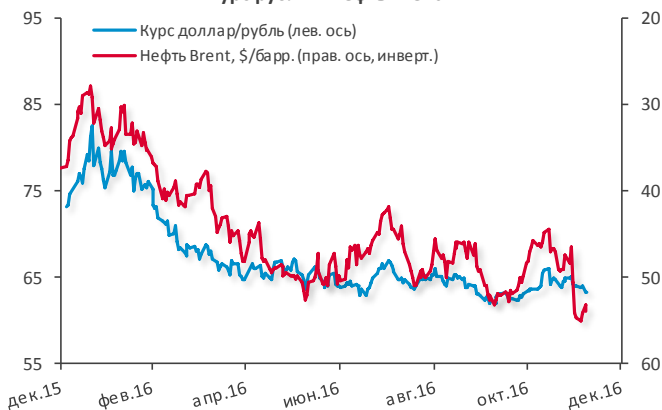
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1097	2,9%	4,8%	45,0%
Индекс S&P500, п.	2246	0,2%	2,5%	9,9%
Brent, \$/барр.	53,9	1,7%	-0,1%	44,6%
Urals, \$/барр.	51,8	1,9%	0,1%	48,7%
Золото, \$/тр.ун.	1171	-0,2%	-0,1%	10,3%
EURUSD	1,0614	-1,3%	-0,4%	-2,2%
USDRUB	63,28	0,1%	-1,1%	-14,0%
EURRUB	67,16	-1,4%	-1,4%	-16,5%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$53,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$51,8/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 63,28 руб., курс евро снизился на 1,4% до 67,16 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2246 п. Индекс РТС прибавил 2,9%, закрывшись на отметке 1097 п. Индекс ММВБ вырос на 2,2% до 2207 п.

• **В МИРЕ.** Вчера по итогам заседания ЕЦБ ставки были сохранены на прежнем уровне (кредитная +0,25% и -0,4% ставка по депозитам). Но при этом были изменены параметры программы выкупа активов. Программа была продлена до конца 2017 г., но с апреля объем выкупа сократится с 80 до 60 млрд евро в месяц. Более того, по словам главы ЕЦБ М. Драги, завершение программы даже не обсуждалось. Европейскому регулятору необходимо достичь своей цели по инфляции в 2%. По итогам ноября, годовой темп роста цен составлял 0,6%. По прогнозу ЕЦБ инфляция достигнет 1,7% только в 2019 г. Поддержку росту цен окажет и подорожавшая нефть. В заявлении по итогам заседания также отмечается возможность дальнейшего продления программы в случае необходимости.

• На фоне выросших ожиданий по росту ставки ФРС в этом и следующем годах ожидаемый разрыв между монетарными политиками двух центральных банков также стал больше, что повлияло на курс евро, который по итогам вчерашнего дня потерял 1,3% к доллару США (см. график).

• **НЕФТЬ.** 10 декабря в 12:00 мск в Вене пройдет встреча между странами ОПЕК и неОПЕК с целью согласовать условия присоединения стран, не входящих в картель, к соглашению о сокращении нефтедобычи. По последним данным в переговорах примут участие всего 5 стран, не входящих в ОПЕК – Россия, Оман, Азербайджан, Казахстан и Мексика. Про участие США речи не идет.

• ОПЕК надеется, что эти страны сократят объем добычи на 0,6 мб/с. Официальное заявление о готовности сокращать добычу сделали только Россия и Оман, при этом, по словам Министра энергетики РФ А. Новака, Россия готова снизить нефтедобычу на 0,3 мб/с.

• Уже состоялась встреча А. Новака и крупнейших российских нефтедобытчиков, однако по итогам данной встречи конкретных решений принято не было. График снижения нефтедобычи и конкретные цифры будут согласованы только по итогам встречи 10 декабря.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк России опубликовал обзор условий проведения денежно-кредитной политики в третьем квартале. В целом регулятор характеризовал эти условия как положительные с точки зрения достижения инфляцией уровня в 4% по итогам 2017 г. В очередной раз была подтверждена позиция регулятора о том, что переход к профициту ликвидности, который уже почти состоялся, не окажет принципиального влияния на уровень ставок на рынке. Т.е. регулятор использует в полной мере имеющиеся инструменты для абсорбирования дополнительной ликвидности, которая попадет на рынок при использовании средств Резервного фонда (+0,93 трлн в декабре). Смягчение денежно-кредитных условий из-за перехода к профициту ликвидности не повлияет на достижение цели по инфляции, так как ДКП остается достаточно жесткой.

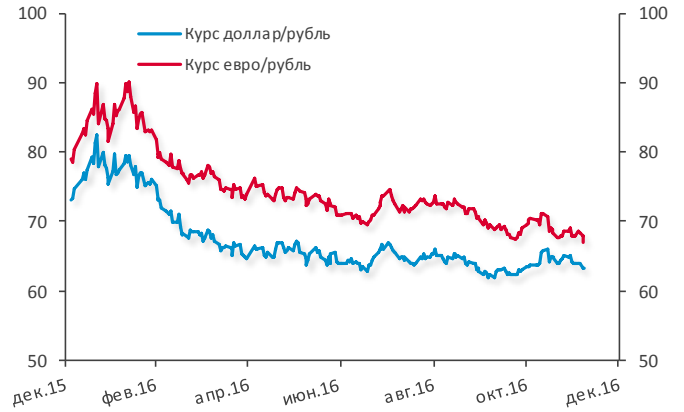
• Также ЦБ отметил снижение волатильности курса рубля и снижение его зависимости от нефтяных котировок в третьем квартале, связывая это с растущим интересом к российским активам со стороны нерезидентов и, соответственно, притоком валюты. Мы также неоднократно отмечали этот факт, но видим здесь определенные риски. На фоне притока капитала рубль укрепляется, что стимулирует импорт, при этом экспорт восстанавливается ясно. Из-за этого сжимается торговый баланс и текущий счет, что делает рубль уязвимым перед погашением внешнего долга компаниями. Сейчас из-за притока валюты от сделки по приватизации Роснефти ситуация только усугубится, что может создать дополнительные риски для курса рубля уже в следующем году.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс рубля последние дни слабо реагирует на изменение нефтяных цен и даже потерял вчера 0,1% на фоне дорожающей нефти, чему способствовал рост доллара к другим мировым валютам. Итоги встречи между странами ОПЕК и другими нефтедобытчиками окажут влияние на нефть, и даже с учетом снизившейся зависимости, на курс рубля. На данный момент мы не видим причин для существенного роста нефти – потенциал укрепления рубля ограничен областью 61-62 руб./\$.

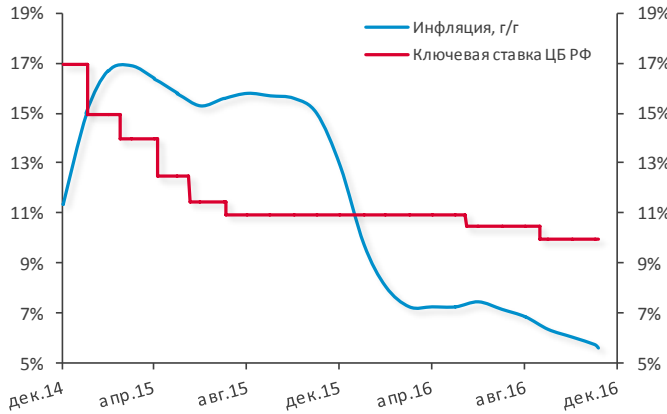
Макроэкономический календарь

- 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

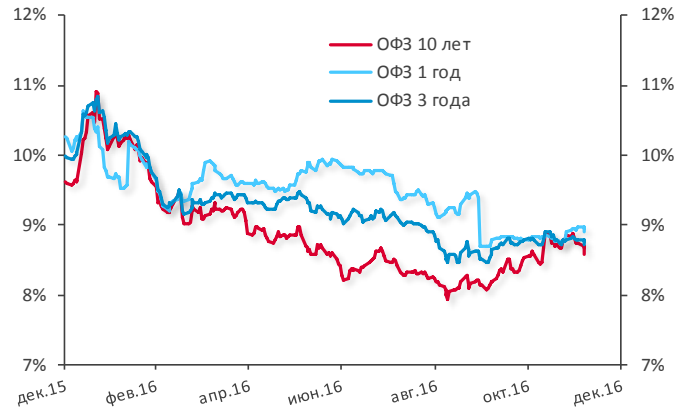
Курс рубля к доллару США и евро



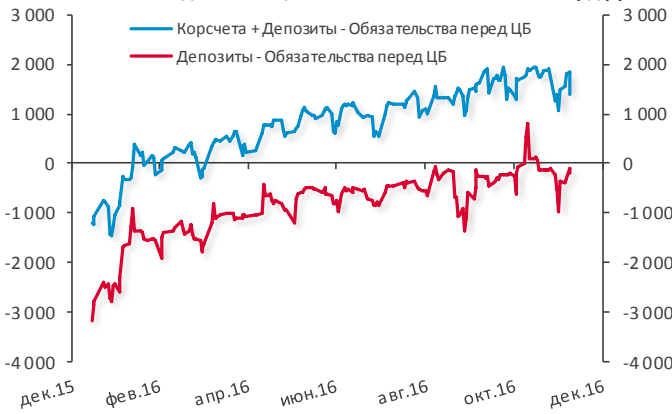
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



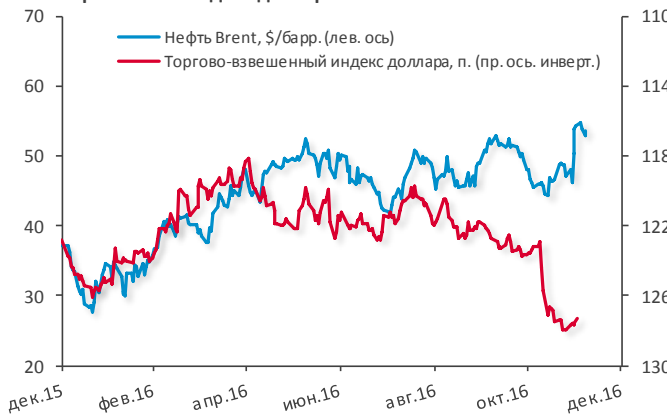
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



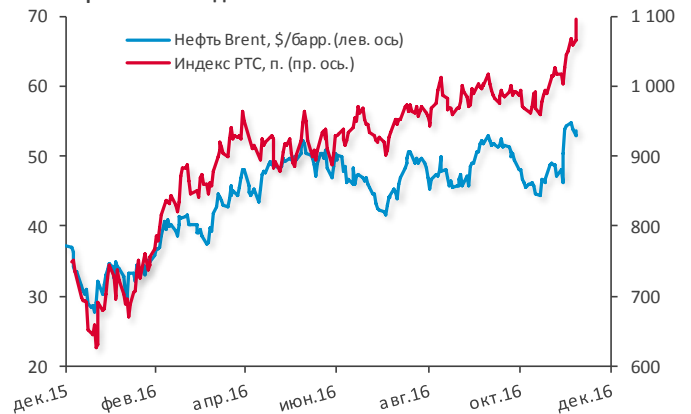
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».