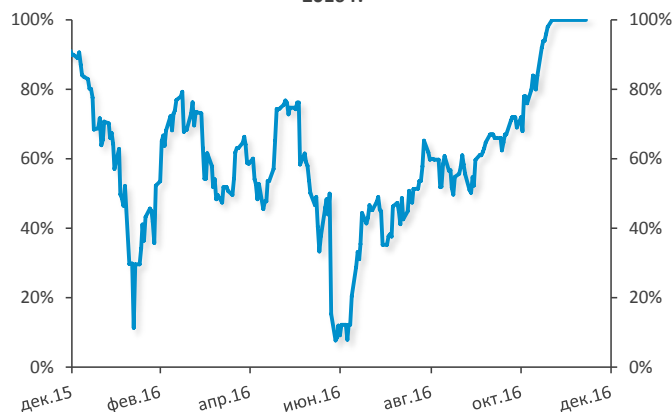
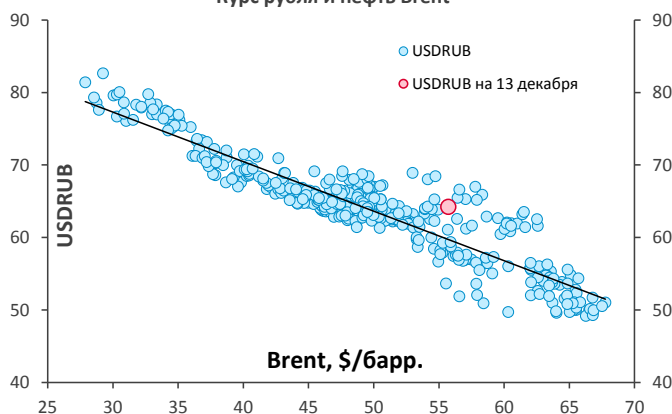


Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца 2016 г.



Курс рубля и нефть Brent



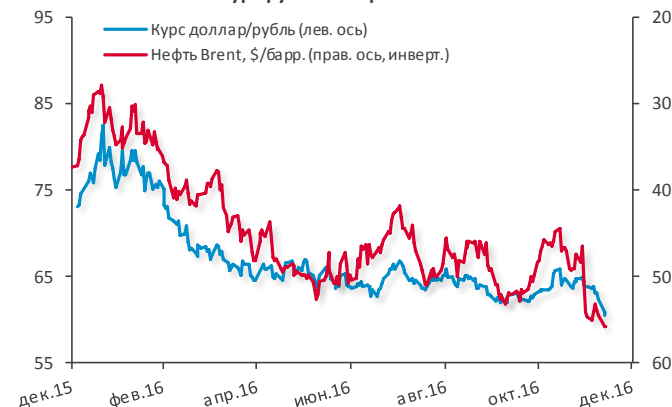
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1164	1,4%	9,8%	53,8%
Индекс S&P500, п.	2272	0,7%	2,7%	11,1%
Brent, \$/барр.	55,7	0,1%	3,3%	49,5%
Urals, \$/барр.	53,3	-0,1%	2,8%	52,8%
Золото, \$/тр.ун.	1158	-0,3%	-1,0%	9,1%
EURUSD	1,0625	-0,1%	-0,9%	-2,1%
USDRUB	60,61	-0,7%	-5,1%	-17,6%
EURRUB	64,39	-0,8%	-5,9%	-19,9%

Курс рубля и нефть Brent



• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$55,7/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$53,3/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 60,61 руб., курс евро - на 0,8% до 64,39 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2272 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1164 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 2247 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня в 22:00 мск будет опубликовано решение ФРС по ставке. В 22:30 мск состоится пресс-конференция главы регулятора Дж. Йеллен.

• После победы Д. Трампа на выборах президента США резко усилились инфляционные ожидания, так как новый президент собирается придерживаться политики увеличения государственных расходов, в том числе военных и расходов на инфраструктуру. На этом фоне ожидания рынка относительно повышения ставки резко выросли. Рыночная оценка вероятности повышения ставки на сегодняшнем заседании уже давно удерживается на уровне 100%. Поэтому главный вопрос – риторика регулятора, параметры обновленного макропрогноза, график “dot plot” (точечная диаграмма, отражающая ожидания членов FOMC по динамике ставки в будущем). На данный момент вероятность второго повышения в июне 2017 г. составляет уже 68,4%, а третьего в декабре 62,3%. Помимо ожидаемого в будущем расширения бюджетного дефицита проинфляционным фактором также является недавняя сделка ОПЕК, которая привела к росту цен на нефть. С другой стороны продолжающееся укрепление доллара на глобальном рынке может оказать дезинфляционное давление.

• Если риторика регулятора будет жесткой, то доллар продолжит свое укрепление к основным мировым валютам, в частности к евро и йене, так как ЕЦБ и Банк Японии сохраняют мягкую денежно-кредитную политику. Усиление ожиданий относительно роста ставок в США в будущем вызовет отток капитала из активов развивающихся стран, что негативно скажется на рубле. Перспективы цен на коммодитиз в таком ключе находятся под вопросом, так как за последние месяцы сырьевые товары (металлы, нефть и т. д.) дорожали вместе с долларом США, нарушив привычную корреляцию, а в локальных валютах сырье подорожало вдвойне.

• На прошедшей неделе по оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США выросли на 4,7 млн барр. Такой сильный рост запасов повлиял на рынок - нефтяные котировки начали корректироваться. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Опрошенные Bloomberg аналитики ожидают снижения запасов на 1,5 млн барр. Если негативная оценка API подтвердится, то это может стать дополнительным негативным фактором для нефти.

• **В РОССИИ.** Росстат опубликовал первую оценку ВВП РФ в третьем квартале, которая соответствовала предварительной оценке. Объем валового продукта составил 22,19 трлн руб. Падение экономики замедлилось с -0,6% г/г во втором квартале до -0,4% г/г. В целом с начала года ВВП сократился на 0,7%. Главным драйвером снижения экономики остается розничная и оптовая торговля (-3% в третьем квартале в сравнении с предыдущим годом). Учитывая негативные ежемесячные данные по розничным продажам и сохраняющуюся сберегательную модель поведения населения, которую поддерживает и жесткая денежно-кредитная политика Центрального Банка, в четвертом квартале составляющая продаж в ВВП останется в отрицательной зоне.

• Обрабатывающие производства снизились на 1,2% г/г после роста на 0,3% г/г в апреле-июне. Рост сохранился в сфере добычи полезных ископаемых (+2,2% г/г) на фоне обновления рекордов по добыче нефти. Свообразную поддержку экономике оказывает и климатический фактор – распределение электроэнергии, газа и воды выросло на 1,8% г/г.

• Минэкономразвития ожидает снижения на ВВП на 0,3% в четвертом квартале и 0,6% по итогам 2016 г.

• Сегодня А. Новак должен провести встречу с нефтедобывающими компаниями России, на которой будут обсуждаться конкретные детали выполнения Россией взятых на себя обязательств по снижению уровня добычи на 0,3 мб/с с января 2017 г. На данный момент у экспертов остается ряд вопросов о том, как технически будет реализовано сокращение с учетом сложностей технического характера, из-за которых консервация скважин и их последующее восстановление – “дорогое удовольствие” для российской нефтяной отрасли.

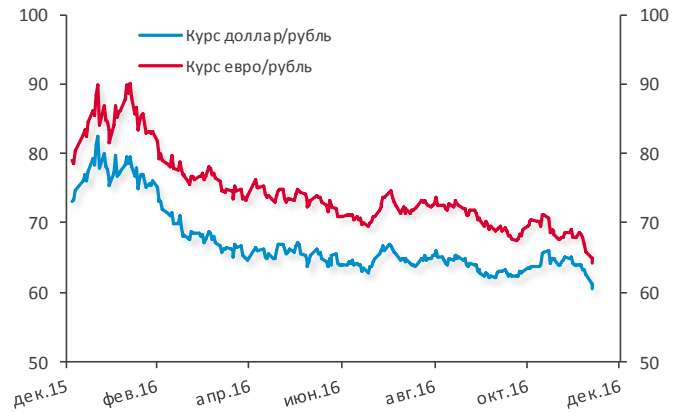
НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс доллара опустился ниже уровня 61 руб./\$, не оправдав наших ожиданий. При этом рубль по-прежнему остается недооцененным относительно нефтяных цен – модель показывает, что при нефти на уровне \$55,3/барр., курс доллара составлял 60 руб./\$. События, которые могут оказать серьезное влияние на рубль до конца года: заседание ФРС США, заседание Банка России, приватизация Роснефти, внешние погашения. Эти факторы создают риски для курса рубля, даже с учетом его недооцененности.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

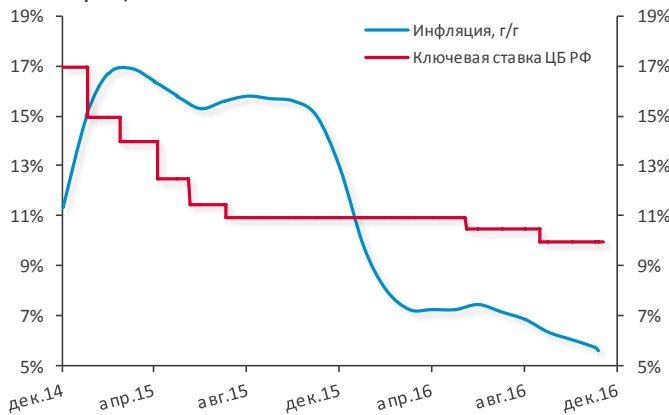
Макроэкономический календарь

- 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

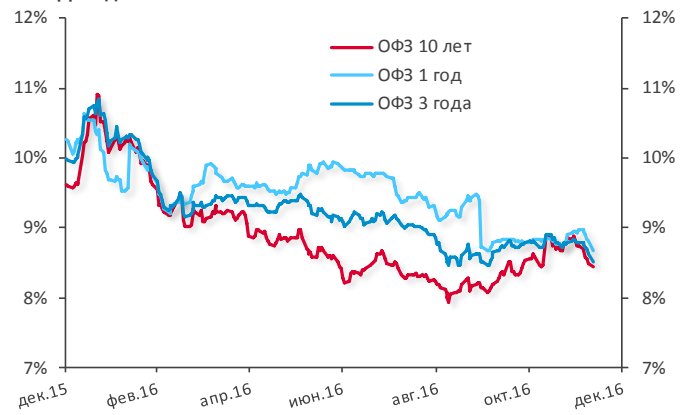
Курс рубля к доллару США и евро



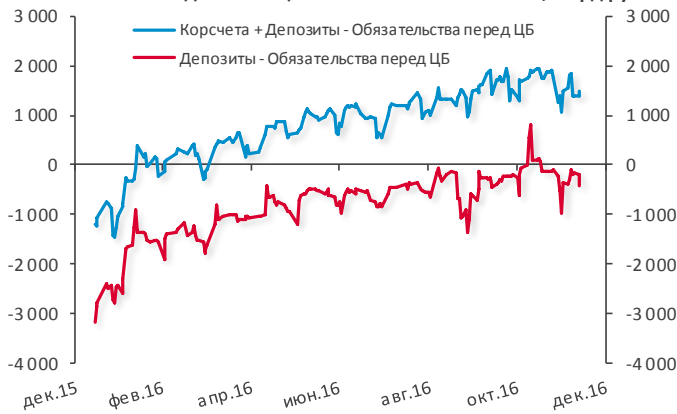
Инфляция и ключевая ставка



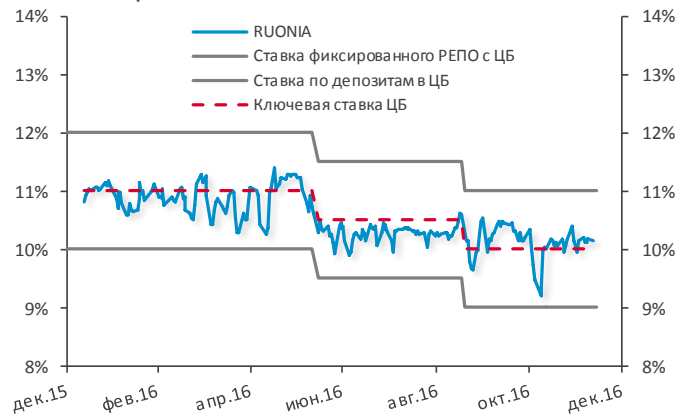
Доходности ОФЗ



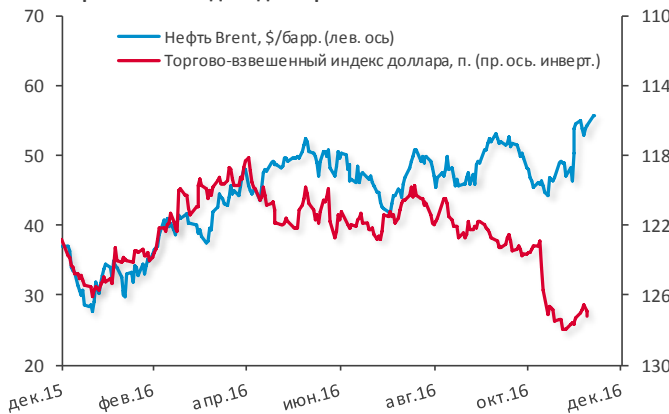
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



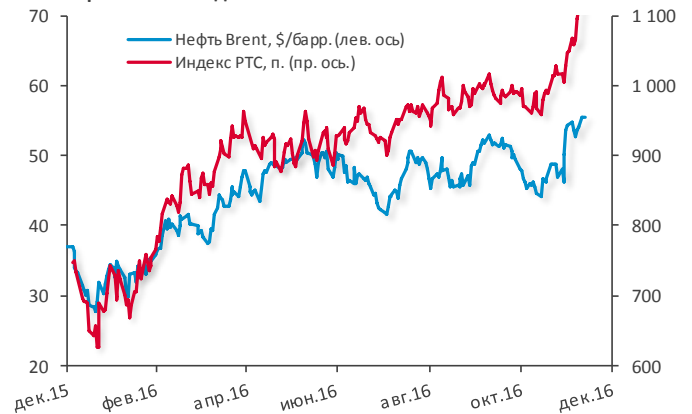
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».