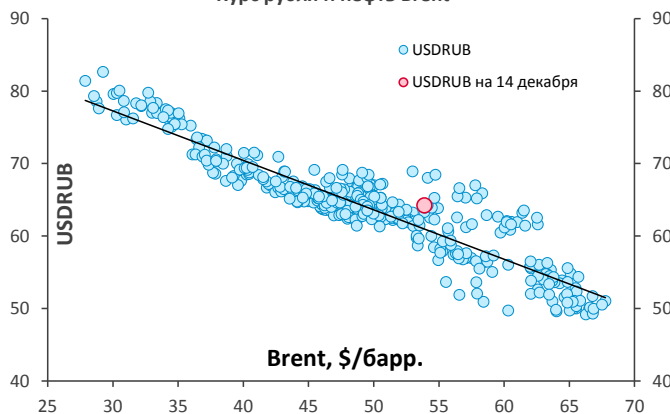


**Параметры макропрогноза ФРС США**

Показатель	2016	2017	2018	2019	Долгосрочн. прогноз
Динамика ВВП	1,9%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%
Прогноз (сентябрь)	1,8%	2,0%	2,0%	1,8%	1,8%
Уровень безработицы	4,7%	4,5%	4,5%	4,5%	4,8%
Прогноз (сентябрь)	4,8%	4,6%	4,5%	4,6%	4,8%
Инфляция, личные потребительские расходы	1,5%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Прогноз (сентябрь)	1,3%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
Базовая инфляция, личные потребительские расходы	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%	
Прогноз (сентябрь)	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%	
Ставка по федеральным фондам	0,6%	1,4%	2,1%	3,0%	3,0%
Прогноз (сентябрь)	0,6%	1,1%	1,9%	2,9%	2,9%

**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.	1149	-1,3%	7,7%	51,8%
Индекс S&P500, п.	2253	-0,8%	0,5%	10,2%
Brent, \$/барр.	53,9	-3,3%	1,7%	44,6%
Urals, \$/барр.	51,7	-2,9%	1,7%	48,4%
Золото, \$/тр.ун.	1143	-1,3%	-2,6%	7,7%
EURUSD	1,0536	-0,8%	-2,0%	-3,0%
USDRUB	62,10	2,5%	-1,8%	-15,6%
EURRUB	65,26	1,4%	-4,1%	-18,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 3,3% до \$53,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$51,7/барр. Курс доллара вырос на 2,5% до 62,10 руб., курс евро - на 1,4% до 65,26 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2253 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс ММВБ снизился на 0,8% до 2229 п.

● **В МИРЕ.** Комитет по операциям на открытых рынках ФРС США, как и ожидалось, повысил ставку по федеральным фондам на 25 б.п. с 0,25-0,5% до 0,5-0,75% по итогам двухдневного заседания. Также был опубликован обновленный макропрогноз, который дал рынку четкий сигнал – настроения регулятора стали более ястребиными. Федрезерв практически не изменил своих ожиданий относительно динамики ВВП, инфляции и безработицы на ближайшие годы и долгосрочную перспективу, т.е. не стал закладывать в свои ожидания расширение фискальных стимулов и инфраструктурных инвестиций, обещанных Д. Трампом. Но при этом ФРС США пересмотрел свои прогнозы относительно роста ставки в 2017 году с 1,1% (по итогам заседания в сентябре) до 1,4%, т.е. регулятор ожидает, что ставка будет повышена три раза вместо ранее ожидавшихся двух (см. таблицу).

● Рыночные оценки вероятности повышения ставки ФРС в 2017 году также претерпели изменения. Теперь рынок закладывает в свои ожидания 77% вероятность повышения ставки в июне следующего года, далее последует следующее повышение с вероятностью 58% в сентябре, и еще одно в декабре (вероятность около 50%).

● Выраженный ястребиный настрой привел к фронтальному росту доллара на глобальном рынке против валют G-10 и основных валют развивающихся стран. Индекс доллара переписал годовые максимумы, достигнув уровня декабря 2002 г. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций взлетела до 2,586% и держится у максимальных отметок утром в четверг. Цены на нефть скорректировались на 2,5%, откатившись к \$54/барр. по марке Brent. EURUSD опустился ниже отметки 1,05 – результат расширения дивергенции в монетарных политиках ФРС и ЕЦБ, где первый продолжает ужесточение политики, а второй, напротив, ранее подтвердил свое намерение проводить программу выкупа активов до конца 2017 г.

● По данным Минэнерго запасы нефти в США за неделю сократились на 2,6 млн барр. Оценка API о росте запасов не подтвердилась. Но для рынка гораздо важнее данные по объему производства. Производство нефти в США выросло на 0,1 мб/с., до 8,8 мб/с. Еще в октябре добыча составляла менее 8,45 мб/с, таким образом за последние месяцы американские нефтедобытчики увеличили производство на 0,35 мб/с, что больше запланированного Россией сокращения добычи в рамках сделки с ОПЕК. С июня число буровых в США выросло более чем в 1,5 раза, поэтому сохраняется потенциал дальнейшего роста добычи.

● Министерство Энергетики РФ по итогам совещания с нефтедобывающими компаниями договорилось о параметрах сокращения добычи. 12 компаний снизят объем производства пропорционально объему добычи, при этом министерство будет дважды в месяц контролировать исполнение сделки. Серьезный подход к конкретной реализации договоренностей однозначно позитивный фактор, но наращивание добычи другими странами, в частности США, ставит под сомнение эффективность этих действий.

● **В РОССИИ.** Недельный темп роста цен по данным Росстата сохраняется на уровне 0,1%. В годовом выражении инфляция остается на уровне 5,5-5,6%. С начала года цены выросли на 5,2%, таким образом, если недельный темп роста сохранится на уровне 0,1%, то инфляция по итогам 2016 г. составит 5,5% - цифра в рамках прогноза ЦБ.

● Дефицит федерального бюджета за 11 месяцев составил 1,79 трлн руб. Запланированный по итогам года дефицит – 3 трлн руб. Из резервного фонда еще будет изъято 900 млрд руб., которые обеспечат чистый приток ликвидности на денежный рынок. Расширенный план по размещению ОФЗ близок к исполнению после вчерашнего аукциона Минфина. Расходы бюджета уже активно реализуются, о чем говорит существенное снижение объема размещенных на депозитах средств бюджета: с 544 млрд руб. в начале декабря до 158 млрд руб. сегодня утром.

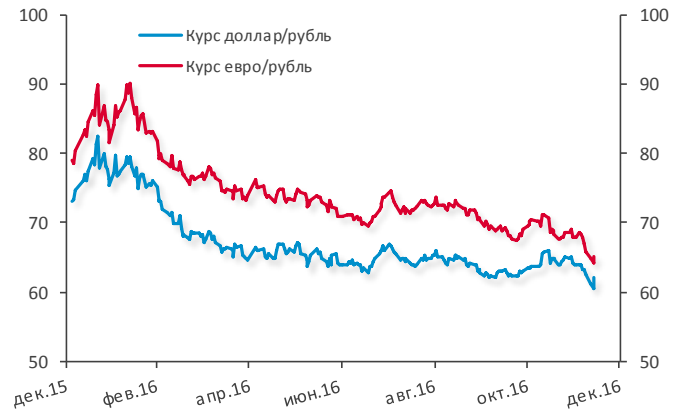
● Сегодня 15 декабря – срок перечисления в бюджет средств от приватизации Роснефти. На данный момент облигации с последнего размещения компании еще не включены в ломбардный список ЦБ, соответственно эти бумаги не могут быть использованы для сделок РЕПО с регулятором. Подробности движения средств по этой сделке так и не прояснились, что создает дополнительную неопределенность на локальном валютном рынке.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль показал наихудшую динамику среди валют EM против доллара за последние два дня, но при этом укрепляется сегодня в отличие от других валют EM, которые перешли к ослаблению после заседания ФРС. Российская валюта по-прежнему остается недооцененной относительно нефтяных цен. Завтра на курс рубля могут оказать влияние итоги заседания совета директоров ЦБ РФ. До конца года факторами риска для рубля остаются приватизация Роснефти и высокие внешние погашения.

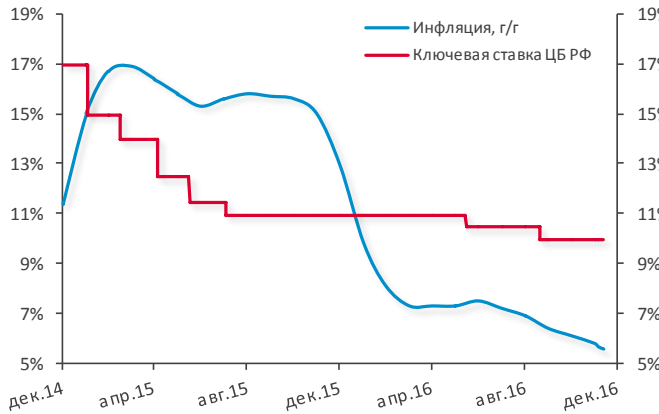
**Макроэкономический календарь**

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

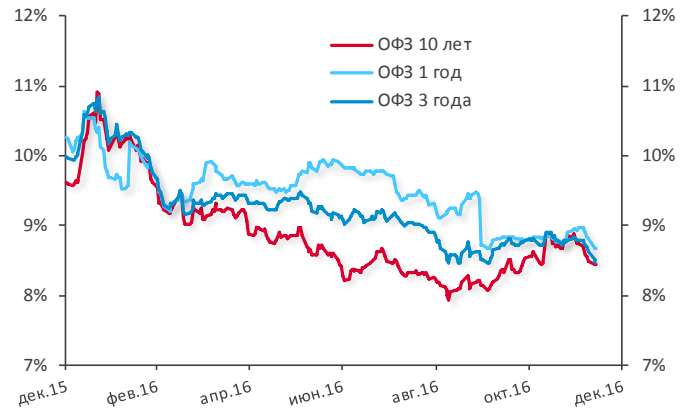
**Курс рубля к доллару США и евро**



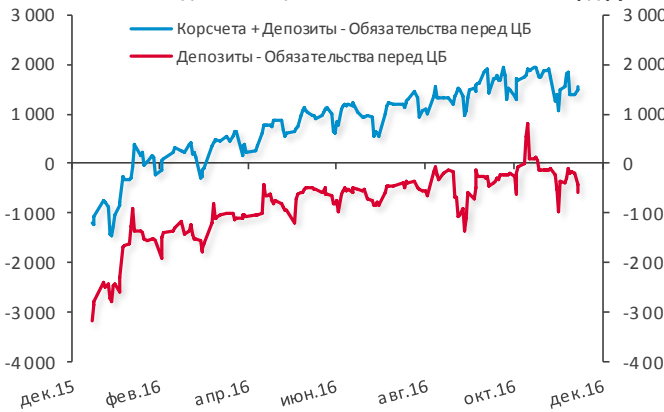
**Инфляция и ключевая ставка**



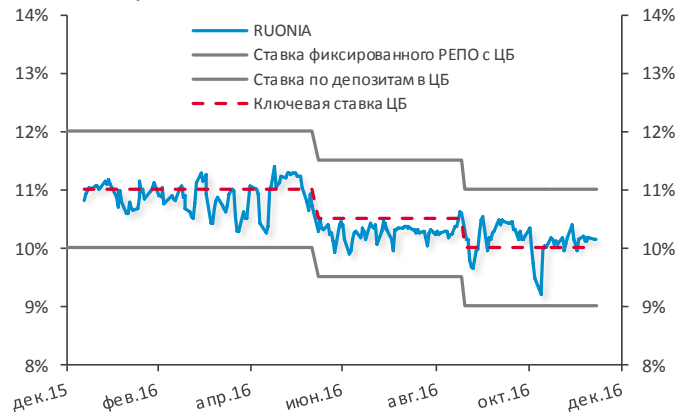
**Доходности ОФЗ**



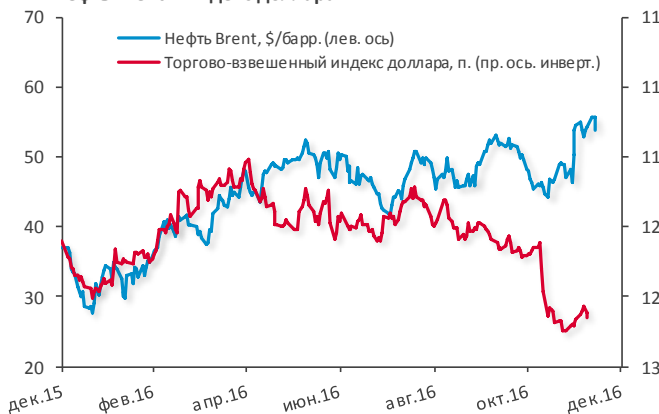
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



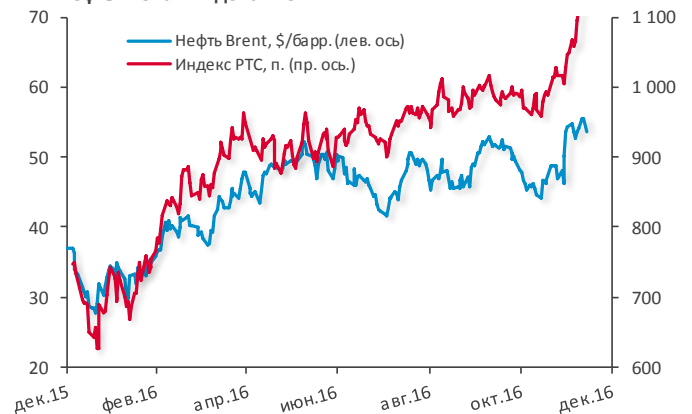
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».