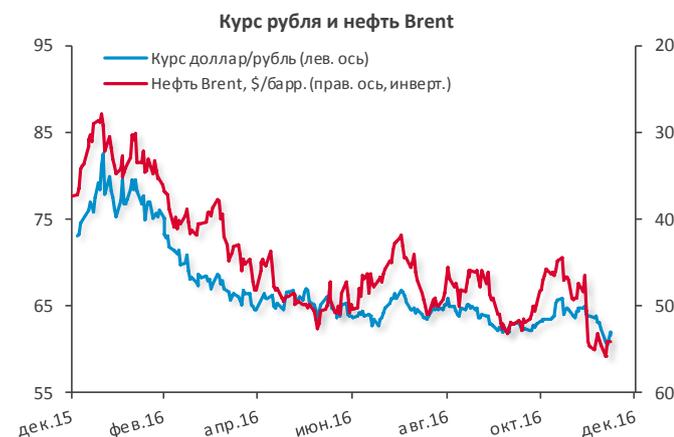


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1138	-0,9%	3,7%	50,3%
Индекс S&P500, п.	2262	0,4%	0,7%	10,7%
Brent, \$/барр.	54,0	0,2%	0,2%	44,9%
Urals, \$/барр.	52,3	1,0%	0,8%	49,9%
Золото, \$/тр.ун.	1129	-1,3%	-3,6%	6,3%
EURUSD	1,0414	-1,1%	-1,9%	-4,1%
USDRUB	61,75	-0,6%	-2,4%	-16,1%
EURRUB	64,25	-1,6%	-4,3%	-20,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$54,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$52,3/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 61,75 руб., курс евро - на 1,6% до 64,25 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2262 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1138 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2237 п.

● **В МИРЕ.** Выраженный ястребиный настрой ФРС в отношении ожидаемого роста процентных ставок поддерживает спрос на доллар на глобальном рынке против валют G-10 и валют развивающихся стран. Индекс доллара (DXY) в четверг вновь переписал годовые максимумы. Распродажи в американских казначейских облигациях продолжились, а доходность 10-летних UST вчера достигала 2,6%. Цены на нефть скорректировались на 2,5%, откатившись к \$54/барр. по марке Brent. EURUSD по-прежнему держится ниже отметки 1,05 – рынок верит в то, что дивергенция в монетарных политиках ФРС и ЕЦБ сохранится – американский регулятор продолжит ужесточение политики, а европейский, напротив, продолжит проводить программу выкупа активов и удерживать ставки на нуле как минимум до конца 2017 г.

● **В РОССИИ.** Сегодня в 13:30 мск будет опубликовано решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке. В 15:00 состоится пресс-конференция главы регулятора Э. Набиуллиной. Жесткая риторика регулятора убедила рынок, что ждать смягчения ДКП на сегодняшнем заседании не стоит. Все опрошенные Bloomberg аналитики, кроме одного, считают, что ключевая ставка будет сохранена на уровне 10%. Мы также не ждем снижения на этом заседании.

● Рынок сконцентрирует внимание на комментарий регулятора и заявления Э. Набиуллиной в ходе пресс-конференции. Ранее ЦБ говорил о возможности снижения ставки в I-II квартале 2017 г., изменения в этой фразе могут повлиять на ожидания по ставке. Инфляция тем временем замедляется в соответствии с прогнозом ЦБ, а модель поведения населения остается сберегательной. Но регулятор может списать снижение инфляции на временные факторы: высокий урожай этого года и укрепление рубля. При этом наверняка отметит высокий уровень инфляционных ожиданий, риски отклонения от цели в 4% по итогам следующего года и необходимость сохранения высокого уровня реальных процентных ставок. Интерес также представить обновленный макропрогноз Банка России.

● Промышленное производство России в ноябре показало бурный рост. В сравнении с предыдущим годом объем производства вырос на 2,7%, в сравнении с предыдущим месяцем также на 2,7%, но за вычетом сезонного и календарного фактора только на 0,5%. Медианный прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg предполагал рост в пределах 0,3%. Расширение промпроизводства соответствует хорошим индексам PMI, опубликованным ранее, но во многом связан с изменением в методологии Росстата и дополнительным рабочим днем в этом году. Существенный рост показала добыча газа (+2,6% г/г естественный и +7,1% г/г попутный). Производство электроэнергии, газа и воды выросло на 4,1% г/г, чему способствовал климатический фактор – в этом году ноябрь был холодным. Обработывающие производства прибавили 2,5% в сравнении с прошлым годом, но потеряли 0,3% в целом за январь-ноябрь.

● Деньги от продажи доли в Роснефти поступили на счета Роснефтегаза и готовы к переводу в бюджет. Таким образом, сделка немного отстает от запланированного графика. Вчера РБК сообщило, что российским банком-участником в кредитном финансировании стал третий по объему активов банк – Газпромбанк. Подробности схемы движения денег все еще не известны, но в октябре совет директоров Роснефтегаза одобрил размещение на депозитах в Газпромбанке до 1,8 трлн руб. Можно предположить, что выкуп акций Роснефти у Роснефтегаза был косвенно профинансирован денежными средствами самого Роснефтегаза. В таком случае рисков увеличения рублевой ликвидности нет (облигации Роснефти так и не попали в ломбардный список ЦБ РФ). Остается вопрос с валютной ликвидностью, пока нельзя исключить, что сделка обеспечит чистый приток ликвидности на российский рынок.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Рубль по-прежнему чувствует себя более чем уверенно на фоне распродаж в остальных валютах. На рынке рублевого долга сохраняются покупки, при этом основной спрос предъявляют нерезиденты. На фоне договоренностей ОПЕК, подстегнувших рост цен на нефть, стабильного курса рубля и сохраняющейся умеренно-жесткой монетарной политики Банка России (номинальные и реальные ставки в России одни из самых высоких в мире), доходности на долгом рынке остаются привлекательными для иностранных участников, даже несмотря на повышение базовых ставок ФРС. Для российских участников, напротив, текущие доходности не являются столь интересными (8,5% по 10-летним ОФЗ против ~10% ставки фондирования). Мы не ожидаем большой реакции в рубле по факту заседания Банка России и пресс-конференции Э. Набиуллиной.

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

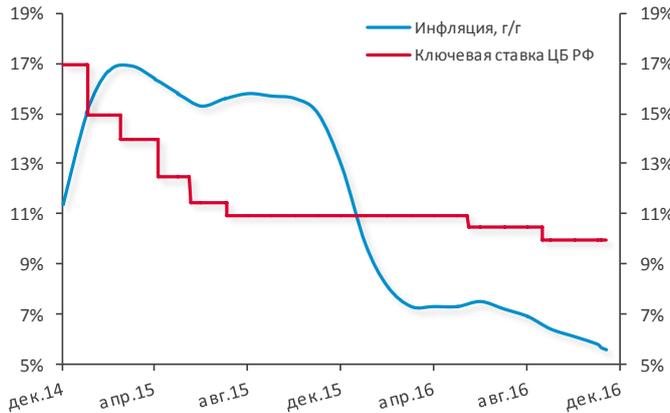
12 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия

12-16 декабря – баланс бюджета в ноябре, Россия

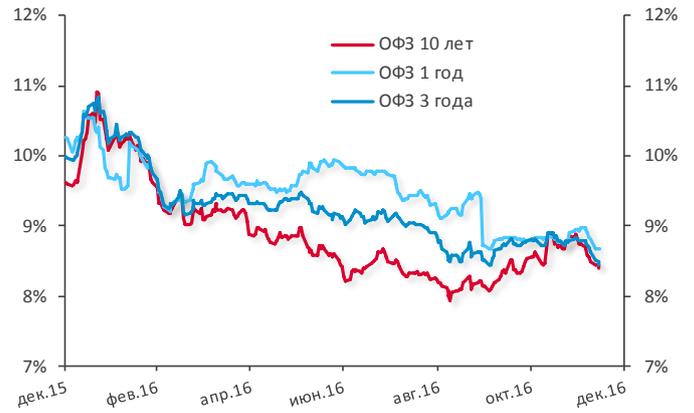
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



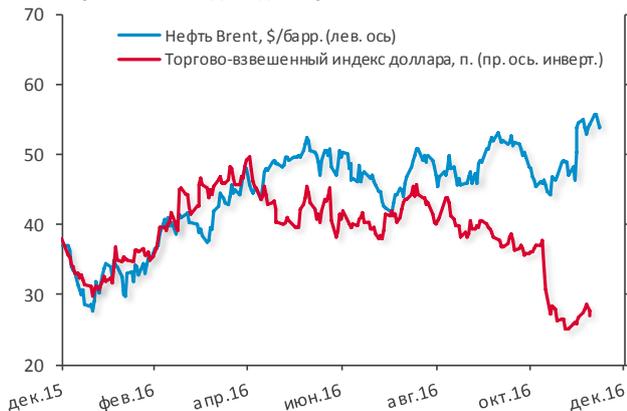
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



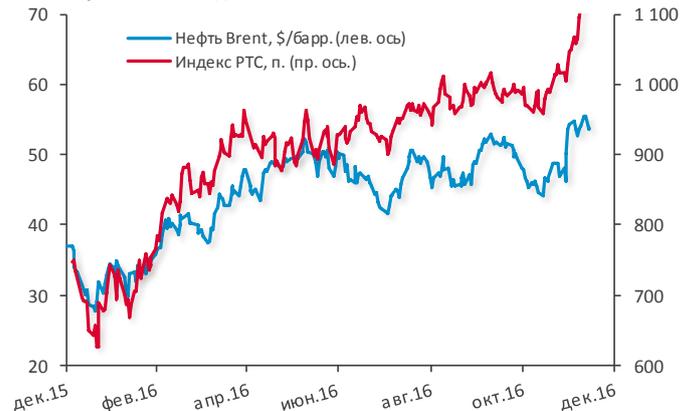
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 приобретать 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».