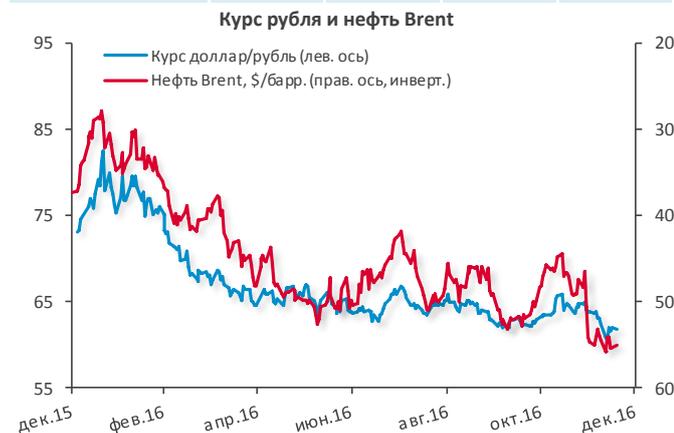


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1130	-0,5%	-1,6%	49,3%
Индекс S&P500, п.	2263	0,2%	0,2%	10,7%
Brent, \$/барр.	54,9	-0,5%	-1,4%	47,3%
Urals, \$/барр.	53,0	-0,4%	-0,6%	52,1%
Золото, \$/тр.ун.	1138	0,3%	-2,1%	7,2%
EURUSD	1,0402	-0,5%	-2,2%	-4,2%
USDRUB	61,95	-0,2%	1,5%	-15,8%
EURRUB	64,47	-0,6%	-0,7%	-19,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$54,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$53,0/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 61,95 руб., курс евро - на 0,6% до 64,47 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2263 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1130 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2216 п.

• **В МИРЕ.** На внешних рынках ситуация остается стабильной. В преддверии рождественских праздников активность на рынках постепенно снижается. Макроэкономический календарь до конца года также не будет давать весомых поводов для серьезных движений. Убийство посла РФ Турции в понедельник не вызвало большой реакции на рынке. Турецкая лира в моменте потеряла 0,9%, вновь приблизившись к своим историческим минимумам против доллара США, но во вторник утром отыграла часть потерь. 10-летние казначейские облигации США в понедельник выросли в цене, доходности пока не сумели закрепиться выше отметки 2,6%. Но индекс доллара DXY обновляет годовые максимумы (103,3 п.) на фоне возобновившегося падения йены после сегодняшнего заседания Банка Японии. Курс евро опустился отметке 1,04.

• Голосование выборщиков в США поставило точку президентской гонке, подтвердив победу Д. Трампа. Интересно, что пять выборщиков вопреки своим обязательствам перед избирателями отдали свои голоса за Д. Трама (вместо Х. Клинтон), а два выборщика, наоборот, отказались отдавать голоса за представителя от Республиканской партии. 20 января состоится инаугурация Д. Трампа в качестве 45-ого Президента США.

• Цена нефти марки Brent держится около \$55/барр. Министр энергетики РФ А. Новак отметил, что при условии соблюдения всеми участниками договоренности о снижении добычи в первом полугодии 2017 г., рынок нефти сбалансируется. Задачи по достижению конкретного таргета по ценам нет, а \$50-60 за барр. – это вполне хорошие, по мнению министра, цены для балансировки современного рынка, где активно развиваются технологии и снижается себестоимость добычи, и где есть большая конкуренция, в том числе со стороны сланцевой нефти США. А. Новак ожидает частичного восстановления добычи в США, но такого перепроизводства, как в 2014-2015 гг., уже не будет. Хотя подчёркивает, что эффективность добычи растет примерно на 15-20% в год. Рост мирового потребления на 1,1-1,2 мб/с частично будет покрываться сланцевой нефтью.

• **В РОССИИ.** Вчера на аукционе месячного валютного РЕПО банки предъявили повышенный спрос на валюту - объем спроса вдвое превысил предложение. Ставка размещения поднялась до 3,18%. Повышенный спрос и высокая ставка связаны с ожиданиями дефицита валютной ликвидности на новогодний переход. Отчасти это является реакцией на итоги декабрьского заседания ФРС США. ЦБ при этом увеличил стоимость заимствования долларов через операцию валютный своп: теперь валюта, привлекаемая у ЦБ в случае нехватки на межбанковском рынке, стала дороже на величину ставки Libor (сейчас составляет около 0,7%).

• Нехватка долларов в системе обостряется в пиковые моменты погашения внешнего долга. Декабрь 2016 г. – очередной пик таких погашений. При этом сам Центральный Банк ожидает нулевого сальдо текущего счета в этом месяце – при таком сценарии отток капитала будет компенсироваться снижением финансовых активов.

• По последним оценкам ЦБ РФ трендовая инфляция замедлилась в ноябре до 7,6% с 7,9% в октябре. Трендовая инфляция – показатель, очищенный от влияния временных факторов, который ЦБ в том числе учитывает при принятии решений по денежно-кредитной политике.

• Росстат опубликовал блок макроэкономической статистики за ноябрь. Реальный совокупный доход остается в существенном минусе в сравнении с прошлым годом даже на фоне снижения годовой инфляции. В ноябре реальный доход домохозяйств снизился на 5,6%. При этом рост реальных заработных плат сохраняется (+1,7 г/г), но при этом +2% г/г за октябрь были пересмотрены на +0,4% г/г. В этом ключе опасения регулятора о том, что рост доходов вызовет ускорение инфляции, кажутся преждевременными. Об этом говорит и сохраняющаяся негативная ситуация с розничными продажами, которые в реальном выражении упали на 4,1% в сравнении с прошлым годом (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали снижения на 3,4%).

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара удерживается в пределах 61-62 руб./долл. Текущая недооценка рубля может сохраняться в течение длительного времени, т.к. на рубль влияет не только нефть, но и другие факторы (хоть и в меньшей степени): отток капитала (внешние выплаты), общее состояние платежного баланса, геополитический фон, глобальный спрос на риск. По итогам недели мы не ожидаем существенного отклонения курса от текущих значений.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

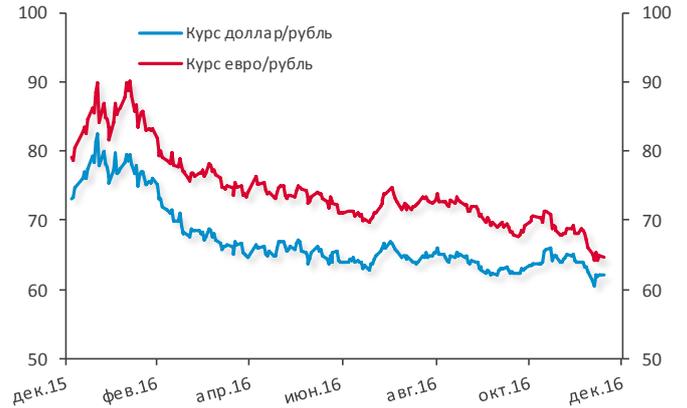
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

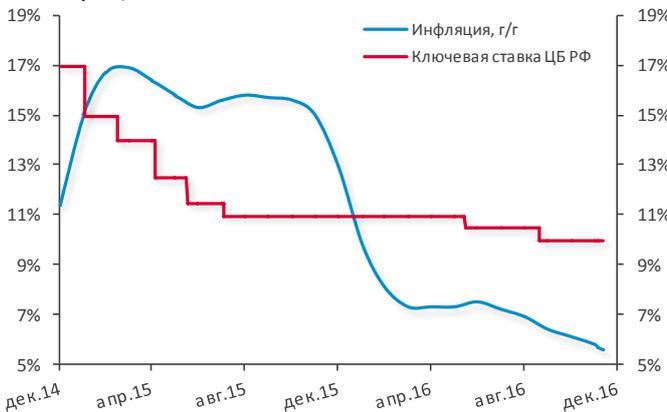
**Макроэкономический календарь**

- 19 декабря 02:50 – торговый баланс в ноябре, Япония
- 19 декабря 10:00 – выступление Э. Набиуллиной на РСПП, Россия
- 19 декабря 16:00 – макроэкономическая статистика за ноябрь, Россия
- 20 декабря 12:00 – платежный баланс в октябре, еврозона
- 20 декабря – заседание Банка Японии, Япония
- 21 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 21 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 22 декабря 16:30 – ВВП в третьем квартале, США
- 22 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 23 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 26 декабря 02:50 – стенограмма заседания Банка Японии 1 ноября, Япония

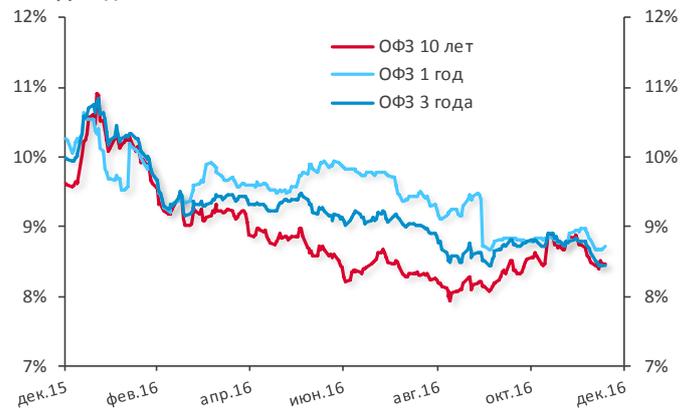
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



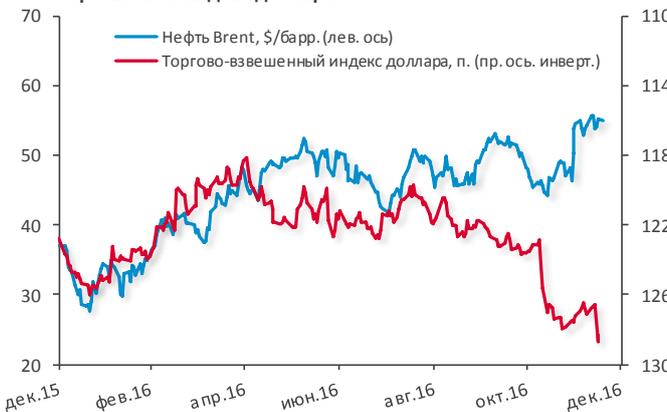
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



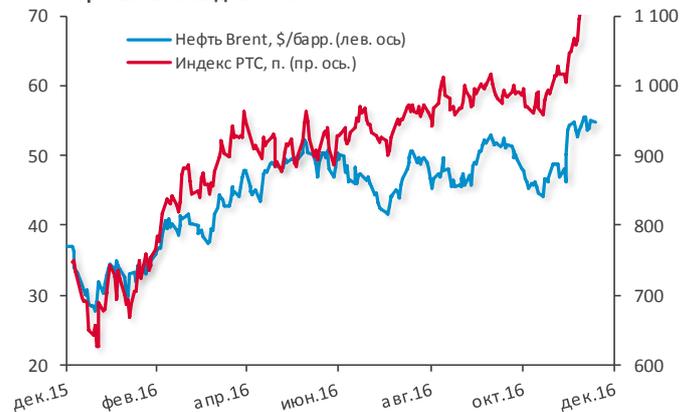
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».