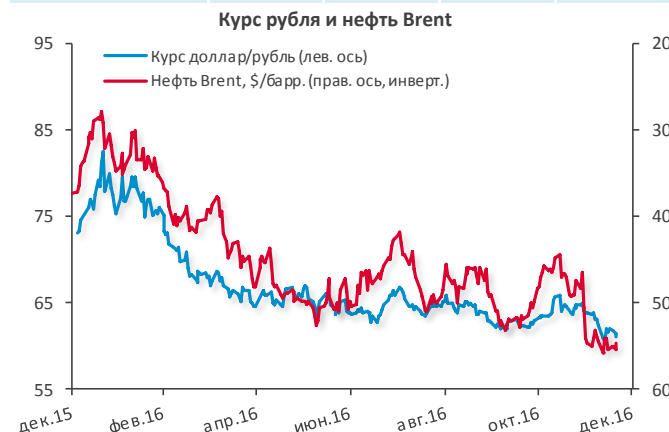


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1141	-0,1%	-0,7%	50,7%
Индекс S&P500, п.	2265	-0,2%	0,5%	10,8%
Brent, \$/барр.	54,5	-1,6%	1,0%	46,1%
Urals, \$/барр.	52,5	-1,9%	1,5%	50,5%
Золото, \$/тр.ун.	1132	-0,1%	-1,0%	6,6%
EURUSD	1,0424	0,3%	-1,1%	-4,0%
USDRUB	61,17	-0,5%	-1,5%	-16,9%
EURRUB	63,80	-0,1%	-2,2%	-20,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$54,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$52,5/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 61,17 руб., курс евро - на 0,1% до 63,80 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2265 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закравшись на отметке 1141 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 2212 п.

• **В МИРЕ.** Доходности 10-летних американских казначейских облигаций закрепились ниже своих локальных максимумов на уровне 2,6%. Индекс доллара также сдает позиции (102,3 п.). Ситуация на рынках в целом выглядит достаточно спокойной. Недавние довольно серьезные распродажи на китайском рынке облигаций и акций не оказывают влияния на общий глобальный позитивный настрой.

• **НЕФТЬ.** Цены на нефть Brent после достижения локальных максимумов на уровне \$55,9/барр. в первой половине дня начали довольно активно корректироваться вниз. После релиза данных по запасам нефти в США падение усилилось. В результате с пиков до минимумов дня цены на нефть упали на 2,8%. Утром в четверг за баррель нефти сорта Brent дают 54,6 доллара.

• Ливия возобновляет поставки нефти с двух своих крупнейших месторождений, что поможет стране нарастить производство нефти на 0,175 мб/с в ближайший месяц и на 0,27 мб/с за три месяца. Напомним, что Ливия является членом ОПЕК, но не участвовала в недавнем соглашении по сокращению добычи. Размер ожидаемого прироста добычи на 0,27 мб/с в Ливии сопоставим плановым сокращением производства нефти со стороны РФ в размере 0,3 мб/с. Это значительные объемы, которые будут оказывать давление на нефтяной рынок.

• По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 2,3 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,2 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 1,3 млн барр., а запасы дистиллятов - на 2,4 млн барр. В очередной раз API и DOE разошлись в своих оценках. Рост запасов – негативный фактор для нефти (см. график).

• **В РОССИИ.** По данным Росстата за прошедшую неделю инфляция выросла на 0,1%, а годовой темп роста цен снизился до 5,5%. На самом деле, если быть более точным, цены за неделю выросли на 0,138%. Таким образом, сезонное ускорение инфляции в декабре имеет место быть, просто очень слабое. В годовом выражении инфляция ранее достигала таких значений только при заморозке тарифов естественных монополий в предвыборном 2011 году, а накопленная за 2016 год инфляция действительно находится на минимальном уровне за всю историю наблюдений.

• По словам первого зампреда ЦБ С. Швецова, регулятор как никогда уверен в достижении своей цели по инфляции на уровне 4% к концу 2017 г. Но рынку пока сложно в это поверить. Чтобы по итогам 2017 г. инфляция составляла 4%, весь год недельные темпы роста цен должны оставаться на уровне 0,1%, при этом в течение пяти недель инфляция должна оставаться нулевой, а еще четыре недели (к примеру, в августе) снижаться на 0,1% (см. график).

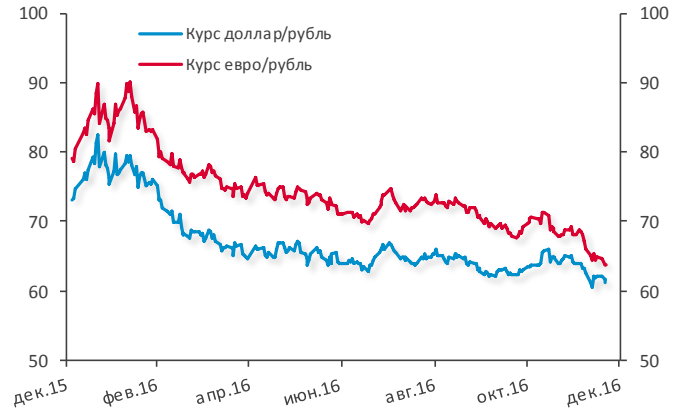
• В этом сценарии нет каких-либо противоречий, которые делали бы его абсолютно недостижимым, но сохраняется ряд инфляционных рисков. В частности, даже если цены на нефть вырастут и будут сохраняться на уровне выше запланированного в бюджете (\$40/барр.), то допдоходы могут быть использованы для наращивания расходов в предвыборный период. А рост доходов населения приведет к росту спроса и увеличению импорта. Кроме того, если в следующем году урожай будет не таким высоким, то это может создать дополнительный риск на эффекте низкой базы 2016 года, тогда мы увидим ускорение инфляции во втором полугодии. К тому же утвержденные нормативы повышения тарифов естественных монополий хоть и не вызывают значительных опасений, но и не гарантируют значительного замедления инфляции в июле. Любой шок, который может вызвать ускорение инфляции, будет ставить под сомнение достижение цели ЦБ. Денежно-кредитная политика регулятора будет оставаться умеренно-жесткой.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Курс доллара торгуется у нижней границы диапазона 61-62 руб./долл. На фоне низкой ликвидности на рынках могут происходить ценовые всплески (как это вчера было в нефти), но в целом мы не ждем существенных отклонений от текущих уровней до конца года.

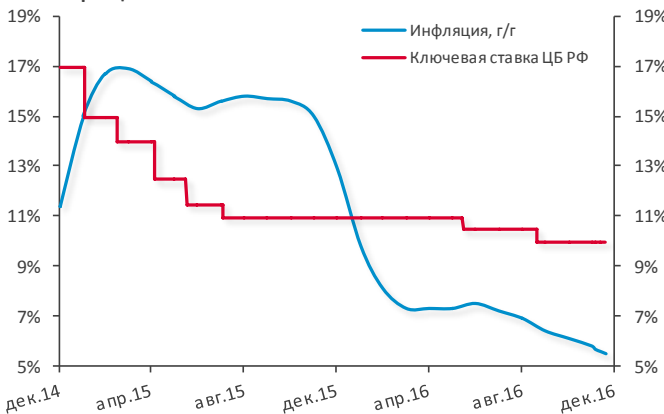
Макроэкономический календарь

- 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

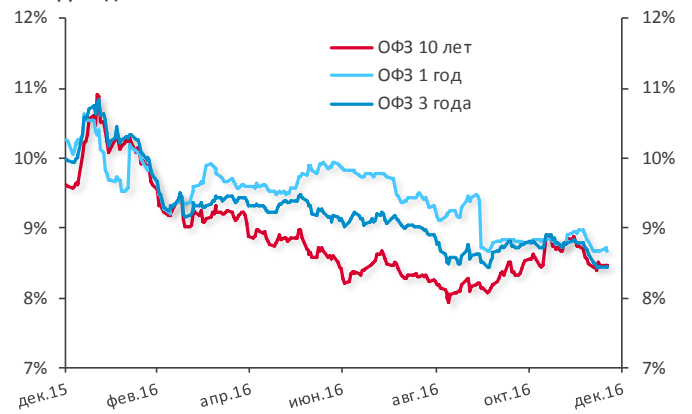
Курс рубля к доллару США и евро



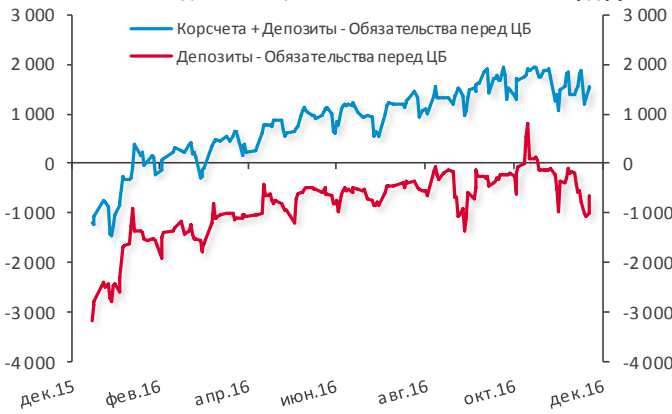
Инфляция и ключевая ставка



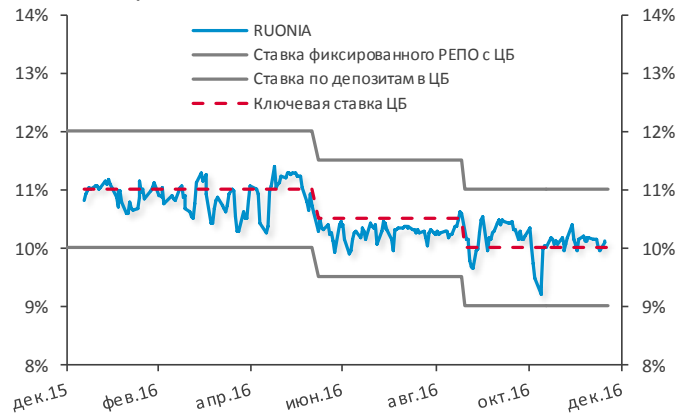
Доходности ОФЗ



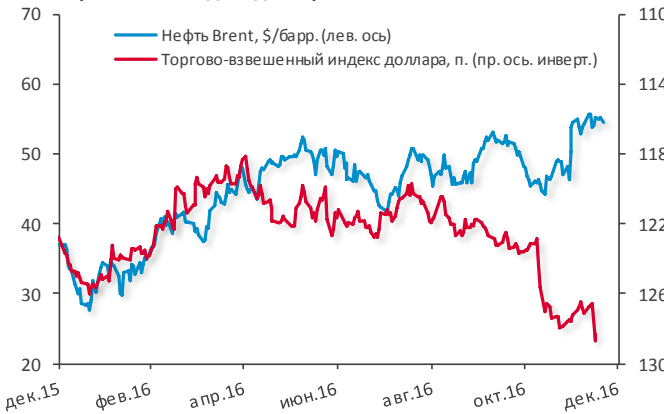
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



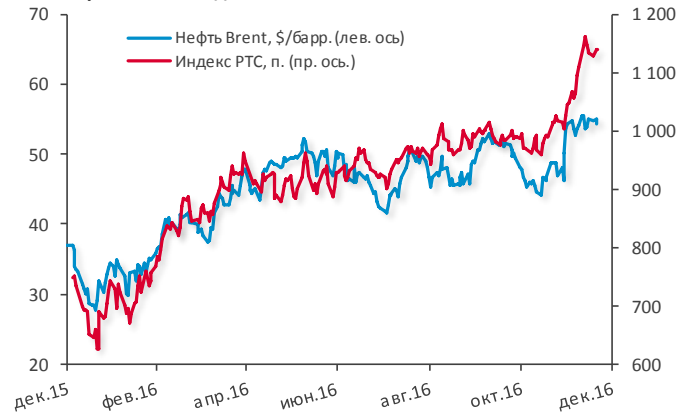
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».