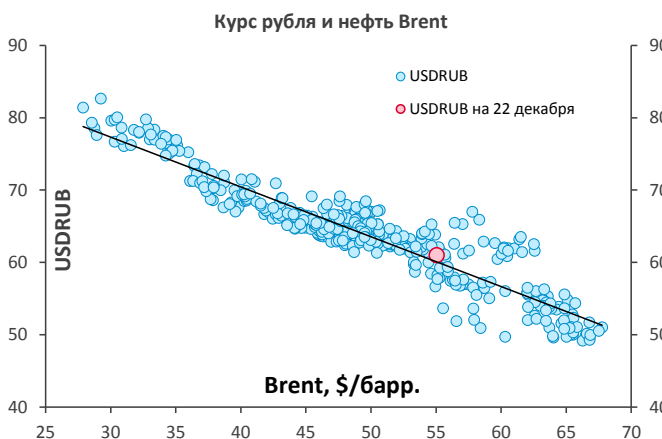


Макропрогноз Минэкономразвития на 2017 г.

| Показатель, г/г                         | 2017    |          |
|---|---------|----------|
|   | Базовый | Базовый+ |
| Цены на нефть Urals, \$/барр.           | 40,00   | 48,00    |
| ВВП, %                                  | 0,60    | 1,10     |
| Промышленность, %                       | 1,10    | 1,60     |
| Инвестиции в основной капитал, %        | -0,50   | 1,50     |
| Реал. располагаемые доходы населения, % | 0,20    | 1,20     |
| Реальные зарплаты, %                    | 0,40    | 1,70     |



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.    | 1118           | -0,7%               | -1,6% | 47,7%  |
| Индекс S&P500, п. | 2264           | 0,1%                | 0,3%  | 10,8%  |
| Brent, \$/барр.   | 55,2           | 0,2%                | -0,1% | 48,0%  |
| Urals, \$/барр.   | 53,1           | 0,4%                | -0,2% | 52,4%  |
| Золото, \$/тр.ун. | 1134           | 0,5%                | -0,1% | 6,8%   |
| EURUSD            | 1,0457         | 0,2%                | 0,1%  | -3,7%  |
| USDRUB            | 61,04          | 0,1%                | -1,7% | -17,1% |
| EURRUB            | 63,80          | 0,3%                | -1,6% | -20,7% |

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$55,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$53,1/барр. Курс доллара снизился на 1,7% до 61,04 руб., курс евро - на 1,6% до 63,80 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2264 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 1118 п. Индекс ММВБ снизился на 2,6% до 2173 п.

• **В МИРЕ.** В понедельник фондовые рынки Европы, США, Гонконга и Австралии закрыты из-за рождественских праздников. В связи с этим активность на российском рынке будет минимальной. Со вторника рынки немного приободрятся, но едва ли до конца года стоит ожидать серьезного отклонения от текущих значений. Нефть Brent торгуется около \$55/барр., индекс доллара стоит на своих 13-летних максимумах, доходности 10-летних казначейских облигаций США, показавшие за два месяца сильнейшее с 2013 г. ралли, держатся около 2,53%. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в 2017 г. существенно не меняется в последнее время: 73% вероятность повышения в июне, далее 53% - в сентябре и 43,7% - в декабре. Т.е. в ценах заложено почти три повышения учетной ставки в 2017 г., что на данный момент совпадает с медианным прогнозом самого Федрезерва.

• **В РОССИИ.** Глава Минфина А. Силуанов в своем пятничном выступлении отметил, что экономика России в 2017 г. вырастет не на 0,6%, как предполагалось в заложенном в бюджет варианте, а на 1-1,5%. Таким образом, оценка чиновника приблизилась к сценарию Минэкономразвития "базовый +", который предполагает среднегодовую цену нефти на уровне \$48/барр., рост экономики на 1,1%, инфляцию на уровне 4,5%, рост промпроизводства на 1,6%, инвестиций в основной капитал на 1,5%, реальных заработных плат на 1,7% (см. таблицу).

• В том случае, если среднегодовая цена нефти составит \$48/барр., дополнительные нефтегазовые доходы вырастут на 0,7% ВВП, или на 620 млрд. руб. Недавно А. Силуанов говорил, что дополнительные доходы бюджета в 2017 г. могут составить 1 трлн руб., если цены на нефть будут держаться на уровне \$50/барр. Главный вопрос заключается в том, куда будут направлены дополнительные бюджетные доходы в предвыборный год. Дополнительные индексации и выплаты бюджетникам – повод усомниться в возможности достижения Банком России цели по инфляции на уровне 4% к концу следующего года. Это, в свою очередь, может продлить период проведения умеренно-жесткой монетарной политики.

• ЦБ РФ на последней неделе уходящего года резко увеличил лимиты на аукционах недельного и месячного валютного РЕПО. Банки могут сегодня привлечь до \$5 млрд на месяц и еще \$3 млрд завтра на две недели (до 11 января). На прошлой неделе на аукционе месячного валютного РЕПО объем спроса вдвое превысил предложение. Ставка размещения поднялась до 3,18%. Недельный аукцион также прошел с переспросом. Повышенный спрос и высокая ставка связаны с ожиданиями дефицита валютной ликвидности на новогодний переход. Отчасти это является реакцией на итоги декабрьского заседания ФРС США.

• Также ЦБ увеличил стоимость заимствования долларов через операцию валютный своп: теперь валюта, привлекаемая в ЦБ в залог рублей (в случае нехватки на межбанковском рынке), стала дороже на величину ставки Libor. При этом, поднимая стоимость заимствования, ЦБ заявил о готовности в случае необходимости наращивать объем предложения валюты. Хотя в долгосрочной перспективе собирается уменьшать объемы по этим операциям, так как предоставление ликвидности в валюте отличной от национальной не соответствует целям Центрального Банка.

• 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.

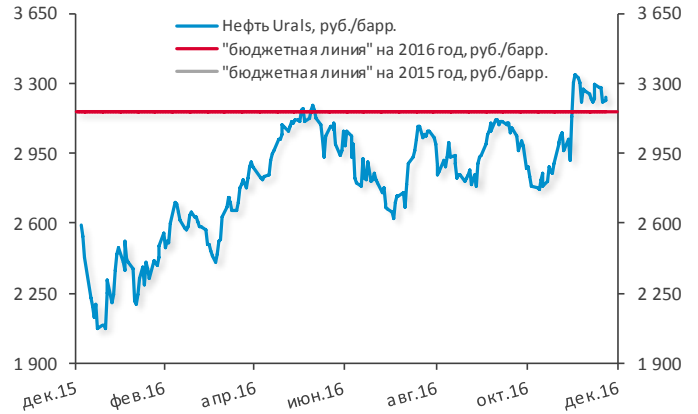
• Валюта, которую дает ЦБ, дорогая, но сам факт большого объема предложения говорит о готовности регулятора поддерживать систему в трудные моменты. Если банки полностью исчерпают лимиты, то чистый приток валюты в систему на этой неделе составит существенные \$4,8 млрд. Это может оказать поддержку курсу рубля. Дополнительный фактор в пользу роста национальной валюты – налоговые выплаты. Основные налоги (НДС, НДСПИ и акцизы) уплачиваются сегодня, в среду налог на прибыль.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль по-прежнему остается одним фаворитов у глобальных инвесторов по трем причинам: высокое кэрри, растущая нефть и относительно жесткие рамки денежно-кредитной политики. Пока волатильность остается низкой, стратегия рублевого кэрри является одной из самых высокодоходных, чем непременно пользуются нерезиденты. Мы не ожидаем, что в последнюю неделю года ситуация на рынках существенно изменится, поэтому рубль против доллара будет торговаться в рамках диапазона 60,5-62 руб./долл.

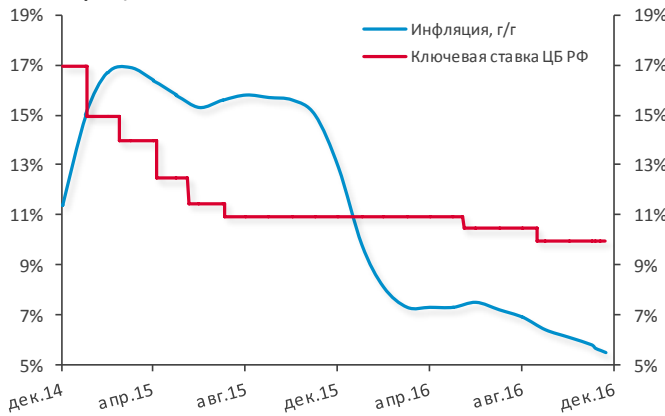
**Макроэкономический календарь**

- 29 декабря 10:00 – индекс Markit PMI в обр. отраслях в декабре, Россия
- 29 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 29 декабря 19:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 30 декабря 10:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в декабре, Россия
- 30 декабря 10:00 – индекс Markit PMI композитный в декабре, Россия
- 30 декабря 16:00 – ВВП в 3 квартале, Россия
- 30 декабря 16:00 – сальдо платежного баланса, Россия
- 30 декабря 16:00 – инфляция в декабре, Россия
- 30 декабря 17:45 – инд. деловой активности Chicago PMI в декабре, США
- 30 декабря 21:00 – число активных буровых от Baker Hughes, США
- 1 января 04:00 – производственный PMI в декабре, Китай
- 1 января 04:00 – непроемчивый PMI в декабре, Китай

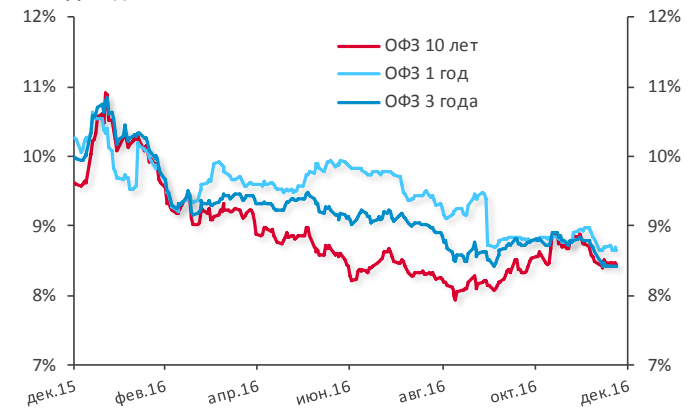
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



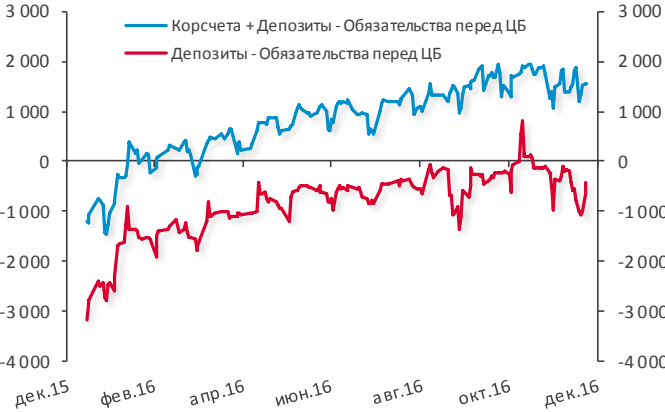
**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



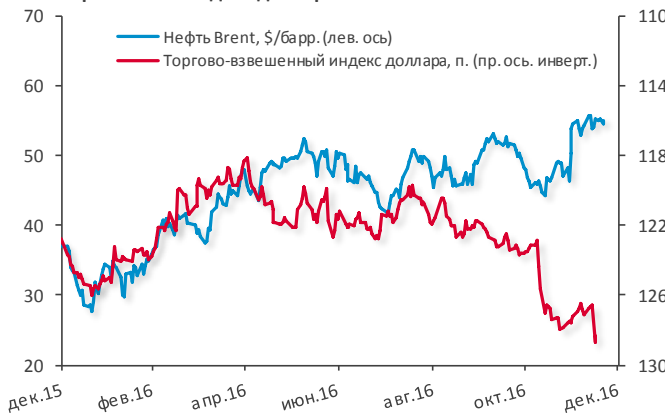
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



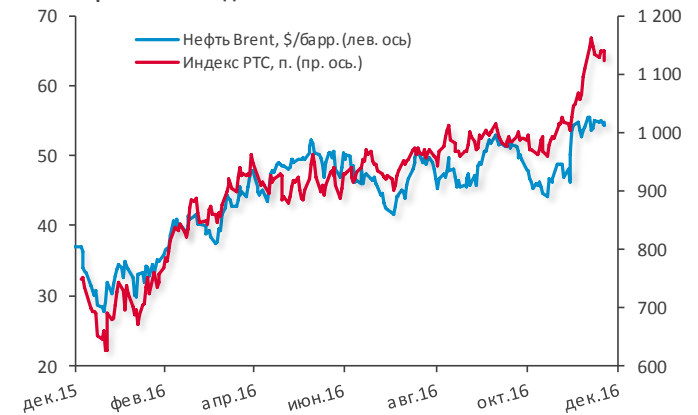
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».