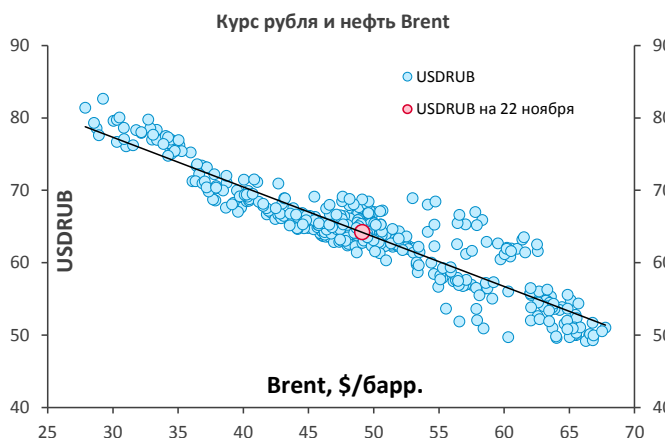
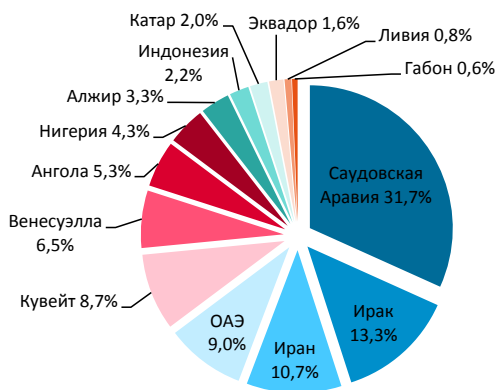


Доли стран участниц в общей добычке ОПЕК



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

Основные макропоказатели	Ноябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,0-6,1%	5,8-6,0%	5,8-6,0%
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.	1017	0,2%	3,7%	34,3%
Индекс S&P500, п.	2203	0,2%	1,0%	7,8%
Brent, \$/барр.	49,1	0,4%	4,6%	31,8%
Urals, \$/барр.	47,2	0,5%	4,9%	35,4%
Золото, \$/тр.ун.	1212	-0,2%	-1,3%	14,2%
EURUSD	1,0627	0,0%	-0,9%	-2,1%
USDRUB	63,78	-0,2%	-0,6%	-13,3%
EURRUB	67,75	-0,2%	-1,6%	-15,8%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$49,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$47,2/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,78 руб., курс евро - на 0,2% до 67,75 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2203 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1017 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2066 п.

● **В МИРЕ.** Завтра в США празднуется День Благодарения, выходной день. Поэтому уже сегодня на рынке наступает затишье.

● Вчера закончились двухдневные предварительные переговоры стран-участниц ОПЕК. По итогам этих двух дней не удалось прийти к окончательной договоренности, поэтому конкретные детали соглашения будут известны только 30 ноября. При этом экспертный совет ОПЕК рекомендовал министрам картеля обсудить на саммите сентябрьское предложение Алжира о сокращении добычи всеми членами ОПЕК кроме Ливии и Нигерии на 4 - 4,5%.

● Соглашение может быть достигнуто только в случае, если все страны-участницы ОПЕК достигнут договоренности касательно квот. Поэтому неопределенность сохраняется из-за отсутствия согласия сокращать производство нефти со стороны Ирака и Ирана.

● В цены на настоящий момент уже заложены ожидания рынка, что картель сможет договориться. Однако после последних переговоров появились сомнения относительно достижения соглашения, в связи с чем сегодня утром цена нефти марки Brent снизилась до \$49/барр.

● 28 ноября Россия примет участие в экспертных консультациях ОПЕК, заявил сегодня утром министр энергетики А. Новак.

● По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 1,3 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 0,4 млн барр., а запасы дистиллятов - на 0,4 млн барр. Официальные данные от Минэнерго будут опубликованы сегодня вечером (аналитики ожидают роста запасов на 1 млн барр.), но в преддверии итогов встречи ОПЕК и в условиях низкой ликвидности, реакция на эти данные не будет сильной.

● **В РОССИИ.** Минфин вновь начал обсуждение возможного налогового маневра - «фискальной девальвации», основанной на снижении взносов в фонды и повышении НДС. В теории, эти налоговые изменения должны стимулировать экспорт, который не облагается НДС. Но при этом возникает существенный риск увеличения нагрузки на потребителя и ускорения инфляции, что однозначно будет негативно воспринято Центральным Банком.

● «Фискальная девальвация» обсуждалась евротройкой еще в 2011 г. как одна из мер решения долговой проблемы Греции. В последствии это сделал ряд стран: Греция, Латвия, Эстония, Словения.

● Налоговый маневр сократит объем прямых налогов в пользу косвенных. Но в таком случае ПФР, который находится в состоянии перманентного дефицита, начнет получать меньше доходов, соответственно потребует больше бюджетных трансфертов.

● В сентябре Минфин предлагал повысить НДС уже в 2017 г. с 18% до 20%, но это напрямую ударило бы по возможности достижения ЦБ их цели в 4% по итогам года. По различным оценкам увеличение НДС на 1 п.п. прибавляет инфляции 0,4-0,6 п.п. А рост инфляции, помимо воздействия на денежно-кредитную политику, сказывается и на расходах бюджета, так как увеличивает объем индексируемых выплат.

● При этом НДС, после сокращения НДСП из-за упавших цен на нефть, остается одним из крупнейших и хорошо собираемых налоговых источников дохода бюджета.

НАШИ ОЖИДАНИЯ. Сегодня день затишья, так как завтра в США выходной. При этом локальную поддержку рублю оказывают налоговые выплаты – завтра в бюджет уплачиваются НДС, НДСП и акцизы. Сценарий серьезного ослабления рубля (до 70 руб./долл.) до конца года может реализоваться в случае срыва переговоров по заморозке добычи нефти странами ОПЕК. Однако мы ожидаем, что соглашение будет достигнуто, а цены на нефть стабилизируются в диапазоне \$45-50/барр. При таком сценарии курс доллара будет оставаться в диапазоне 63,5-65 руб./долл. при условии, что период выплат по внешнему долгу в декабре пройдет спокойно.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

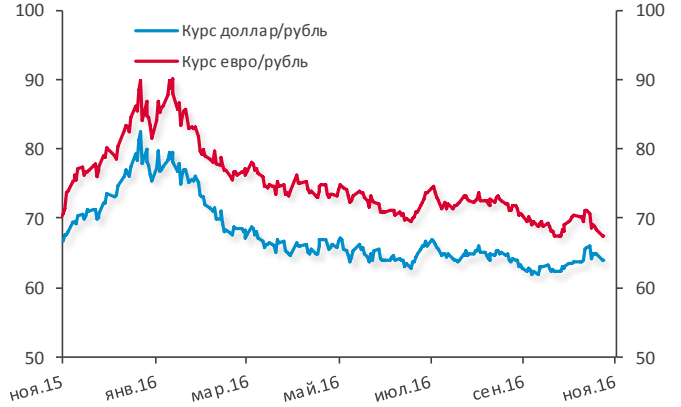
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

{812}329-50-76, {812}329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

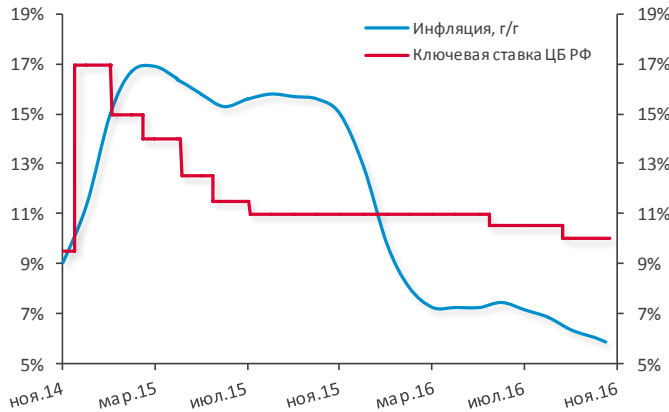
Макроэкономический календарь

- 21 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 21 ноября 16:00 – выступление члена ФРС Фишера в Нью-Йорке, США
- 21 ноября 19:00 – выступление М. Драги в европарламенте, еврозона
- 23 ноября 12:00 – индексы Markit PMI, еврозона
- 23 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 23 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 23 ноября 21:00 – число действующих буровых от Baker Hughes, США
- 23 ноября 22:00 – стенограмма заседания ФРС, США
- 24 ноября 03:30 – производственный индекс PMI в ноябре, Япония
- 25 ноября 12:30 – ВВП в 3 квартале, Великобритания
- 25 ноября 17:45 – индекс Markit PMI сферы услуг и композитный США в ноябре

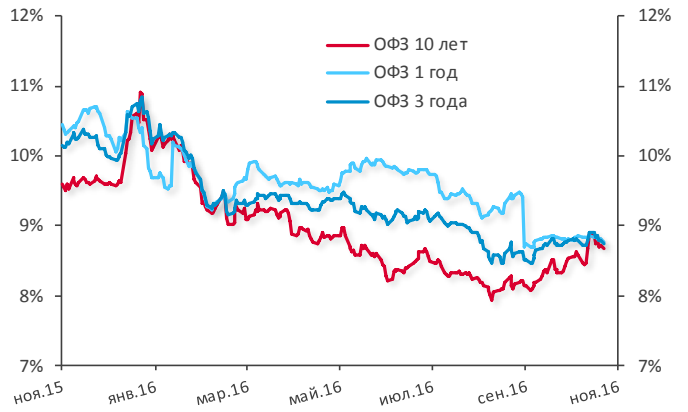
Курс рубля к доллару США и евро



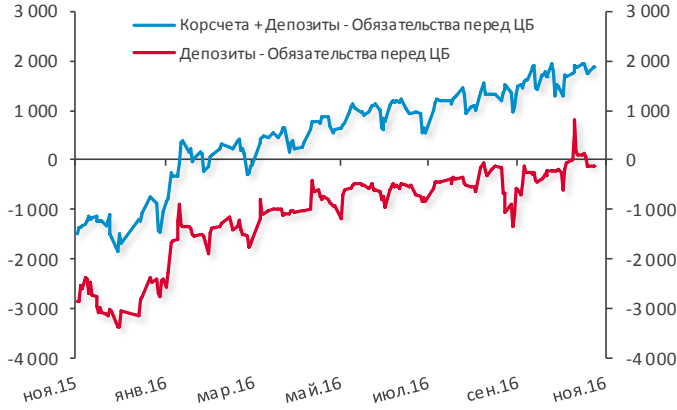
Инфляция и ключевая ставка



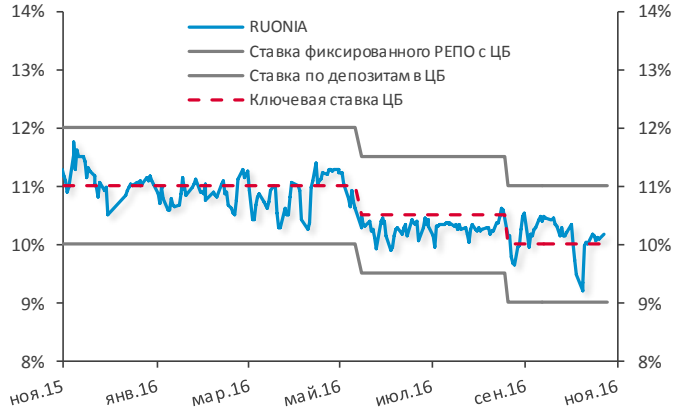
Доходности ОФЗ



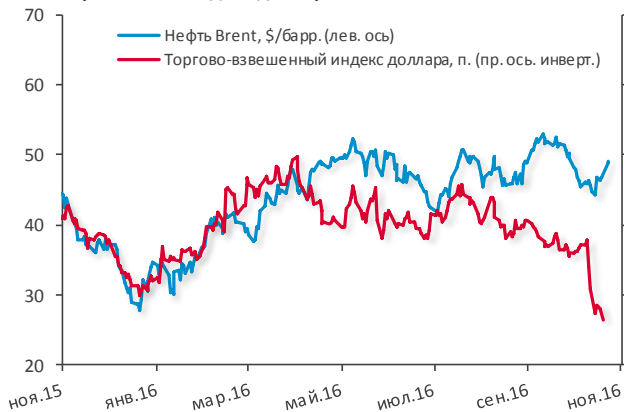
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



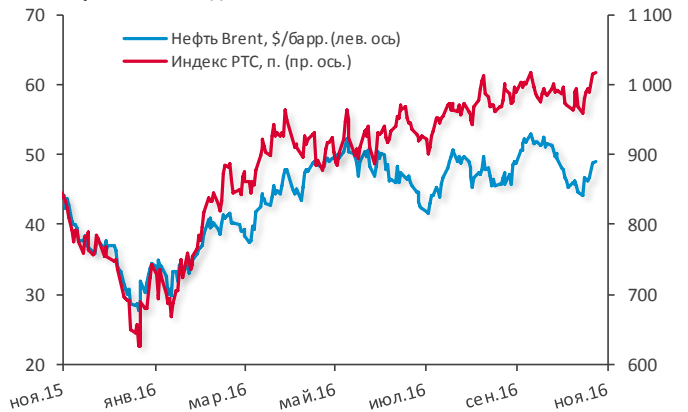
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».