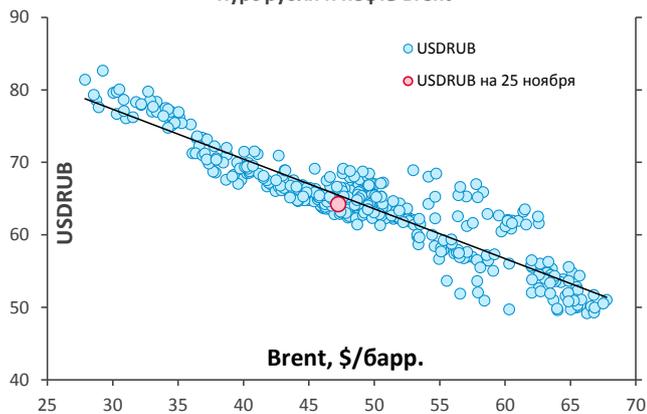


Добыча ОПЕК и уровень заморозки



Курс рубля и нефть Brent



Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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

Основные макропоказатели	Ноябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	5,9-6%	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.	1019	-1,0%	2,8%	34,5%
Индекс S&P500, п.	2213	0,4%	1,4%	8,3%
Brent, \$/барр.	47,2	-3,6%	0,8%	26,7%
Urals, \$/барр.	45,8	-3,5%	1,9%	31,3%
Золото, \$/тр.ун.	1184	0,0%	-2,0%	11,5%
EURUSD	1,0592	0,4%	0,0%	-2,5%
USDRUB	64,95	0,7%	0,4%	-11,7%
EURRUB	68,82	1,2%	0,5%	-14,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$47,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$45,8/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 64,95 руб., курс евро - на 0,5% до 68,82 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2213 п. Индекс РТС прибавил 2,8%, закрывшись на отметке 1019 п. Индекс ММВБ вырос на 2,9% до 2098 п.

● **В МИРЕ.** Доходности 10-лет. казначейских облигаций США за последнюю неделю практически не изменились (2,35%), индекс доллара торгуется около отметки 101 п., американский рынок акций держится около своих исторических максимумов. Рынки консолидируются на текущих уровнях. Оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре по-прежнему держится на уровне 100%, рынок также ожидает двух раундов повышения ставки в 2017 г.

● Основные истории новой недели связаны с итоговой встречей ОПЕК в среду 30 ноября, публикацией данных по рынку труда США за ноябрь в пятницу 2 ноября (прогноз +175 тыс.), проведением конституционного референдума в Италии в воскресенье 4 декабря. Президент РФ В. Путин 1 декабря обратится к Федеральному собранию с программной речью на следующий год. Глава ЦБ РФ Э. Набиуллина 2 декабря представит в Госдуме план по денежно-кредитной политике на 2017-2019 гг.

● **НЕФТЬ.** В среду 30 ноября в Вене состоится министерское заседание ОПЕК. Накануне саммита ситуация изменилась: министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих высказал мнение, что спрос на нефть в 2017 году восстановится и, как следствие, произойдет стабилизация цен и сокращение объемов добычи ОПЕК необязательно. При этом СА отказалась от участия в запланированных на сегодня консультациях с нефтедобытчиками вне картеля, в частности с Россией. В связи с заявлениями Саудовской Аравии и тем, что вопрос распределения квот внутри картеля не урегулирован, эти консультации были отменены. Теперь ОПЕК планирует провести собственную встречу в Вене для урегулирования существующих вопросов.

● Министры энергетики Алжира и Венесуэлы сегодня посетят Москву. Напоминаем, что ранее РФ сделала заявление о готовности заморозить добычу на текущих рекордных уровнях, но о сокращении речи не шло.

● **В РОССИИ.** Сейчас беспокойство участников рынка вызывает принятая Роснефтью программа заимствований на 2017 г. Совет директоров разрешил компании разместить на рынке облигации на 1,07 трлн руб., или эквивалентную сумму в валюте в случае евробондов.

● Формально в этом нет никаких рисков для рынка, так как многие крупные компании имеют программы, позволяющие делать крупные размещения, но не пользуются ими. Но все помнят, как в декабре 2014 г. Роснефть, которая была ограничена в возможности рефинансирования внешних обязательств из-за санкций, за один день разместила рублевые облигации на 625 млрд руб. Тогда опасения рынка, что Роснефть будет конвертировать в валюту весь привлеченный объем, стали одним из факторов, вызвавших девальвацию рубля и «черный вторник».

● В преддверии приватизации 19,5% акций Роснефти (711 млрд руб.) не совсем понятно, как компания планирует использовать такой существенный для российского долгового рынка объем средств. Теоретически, ЦБ может дать деньги Роснефти, используя «промежуточный» банк, который выкупит облигации и разместит их, например, через операции РЕПО у регулятора. Но в таком случае, дефицит бюджета в объеме 700 млрд руб. (стоимость приватизируемого пакета акций) будет профинансирован за счет денежной эмиссии ЦБ. Это скажется на ставках денежного рынка, который ожидает чистый приток ликвидности в 440 млрд руб. до конца года из-за использования средств Резервного фонда.

● Ранее в конце октября Роснефтегаз получил разрешение на размещение депозитов в Газпромбанке в объеме до 1,8 трлн руб. Таким образом, Газпромбанк может стать тем банком, у которого хватит пассивов для выкупа колоссального объема облигаций, а сам выкуп может быть частично профинансирован самим Роснефтегазом.

● На данный момент это только догадки. Но правительство планировало, что сделка по выкупу акции Роснефти будет закрыта до 5 декабря, а деньги поступят в бюджет до 15 декабря.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** С учетом сохраняющейся крайне высокой зависимости курса рубля от нефти, основным драйвером для курса национальной валюты на предстоящей неделе станет решение ОПЕК по ограничению добычи. Мы считаем, что соглашение в том или ином виде будет подписано, но рынку важны детали – размер реального сокращения добычи ОПЕК и договоренности по ограничению добычи со странами вне ОПЕК. На рынок в последние дни поступает крайне противоречивая информация относительно предстоящих переговоров, поэтому ближайшие торговые сессии будут беспокойными.

● Курс рубля уже 10 месяцев торгуется между 63-67 руб./долл. и едва ли до конца года выйдет за эти пределы, хотя риски движения к верхней границе диапазона сохраняются.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

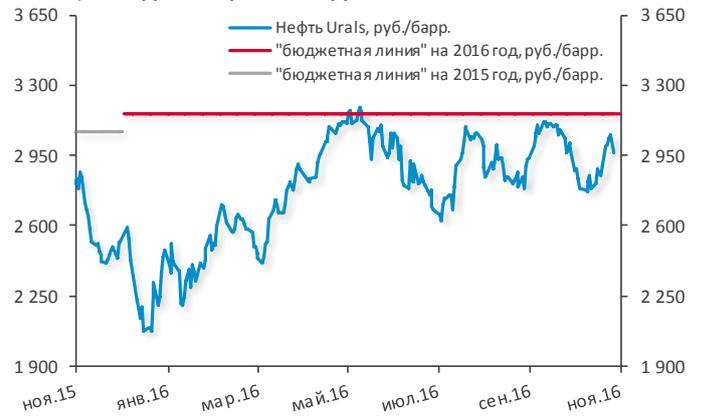
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

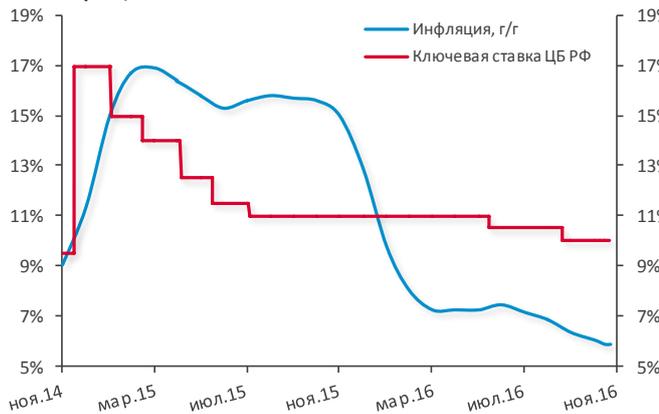
Макроэкономический календарь

- 30 ноября 02:50 - промышленное производство в октябре, Япония
- 30 ноября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 30 ноября 16:15 - изменение числа занятых от ADP в ноябре, США
- 30 ноября 16:30 - ВВП в сентябре, Канада
- 30 ноября 18:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 30 ноября 22:00 - бежевая книга ФРС, США
- 30 ноября - саммит ОПЕК
- 1 декабря 04:00 - индексы PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 04:45 - промышленный Caixin PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 09:00 - производственный Markit PMI в ноябре, Россия
- 2 декабря 16:30 - данные по рынку труда в ноябре, США
- 2 декабря 21:00 - число буровых от Baker Hughes, США

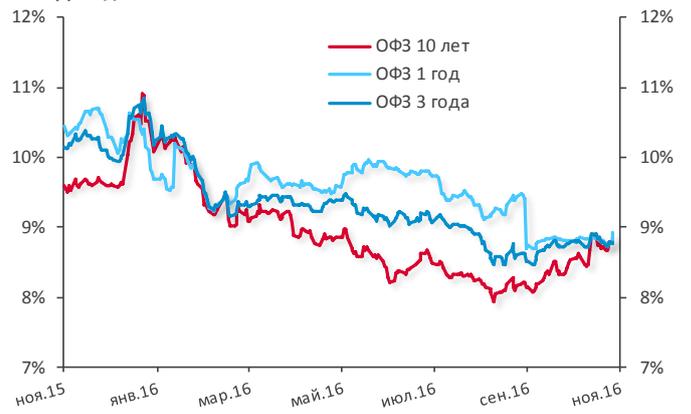
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



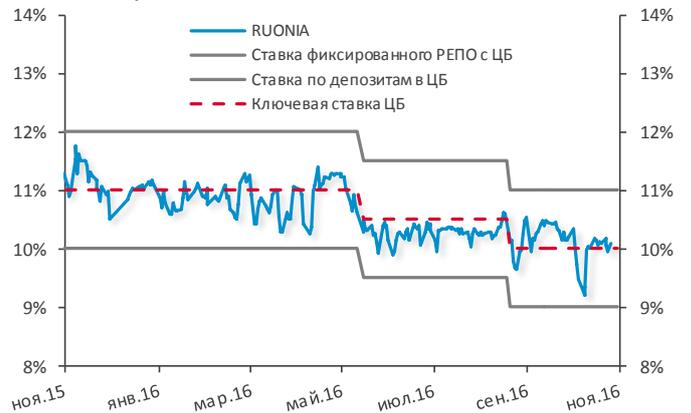
Доходности ОФЗ



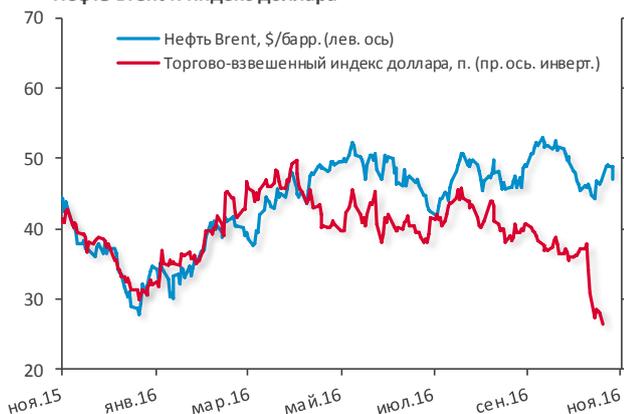
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



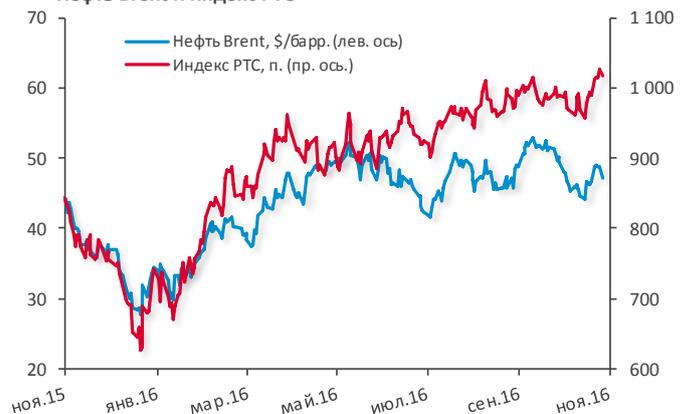
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».