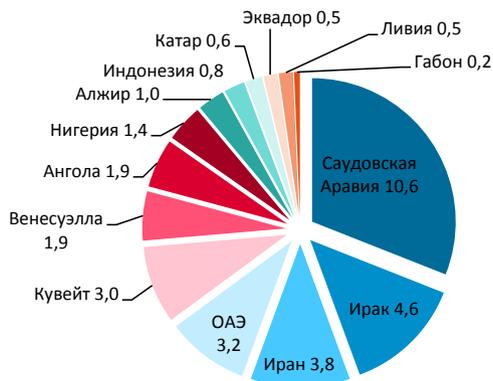


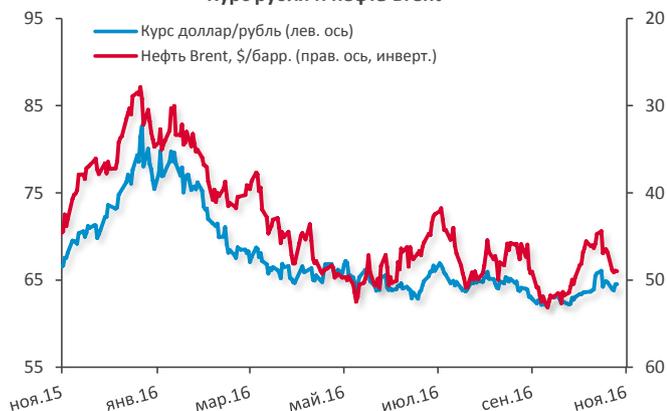
**Структура добычи ОПЕК, мб/с**



**Добыча ОПЕК и уровень заморозки, мб/с**



**Курс рубля и нефть Brent**



**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.	1018	0,0%	0,3%	34,5%
Индекс S&P500, п.	2202	-0,5%	0,2%	7,7%
Brent, \$/барр.	48,2	2,1%	-1,3%	29,4%
Urals, \$/барр.	46,7	2,1%	-0,6%	34,0%
Золото, \$/тр.ун.	1194	0,9%	-1,7%	12,5%
EURUSD	1,0614	0,2%	-0,2%	-2,2%
USDRUB	64,84	-0,2%	1,5%	-11,9%
EURRUB	68,75	-0,1%	1,3%	-14,5%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$48,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$46,7/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 64,84 руб., курс евро - на 0,1% до 68,75 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2202 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1018 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2095 п.

● **ОПЕК.** Главным событием для рынков остается саммит ОПЕК. С того момента как картель начал обсуждать заморозку или сокращение добычи для стабилизации цен, события развивались в положительном ключе. Рынок поверил в готовность нефтедобытчиков пойти на реальные меры, а ожидания подтолкнули нефтяные котировки вверх. Но в последний день перед саммитом ситуация остается непрозрачной, а судьба договоренностей под вопросом.

● Вчера ОПЕК должен был провести переговоры с нефтедобытчиками вне картеля. Но Саудовская Аравия резко изменила свою позицию. В выходные министр нефти этой страны отказался от участия в переговорах с коллегами вне ОПЕК и заявил, что рынок стабилизируется и без действий со стороны картеля за счет роста спроса. Международное Энергетическое Агентство (МЭА) считает, что в таком случае еще весь 2017 г. на рынке будет переизбыток нефти и, соответственно, низкие цены.

● Поэтому вчера эксперты совещались 10 часов, пытаясь преодолеть разногласия внутри организации. Эксперты предлагают сократить добычу ОПЕК на 1,2 мб/с. Возражения остаются у двух крупнейших после Саудовской Аравии членов ОПЕК: Ирана и Ирака. Иран предложил заморозить свою добычу на уровне 3,975 мб/с, что на 0,2 мб/с больше чем добыча страны в октябре. Саудовская Аравия выступила за заморозку Ираном на текущем уровне. Иран настаивает на снижении добычи другими странами, которые наращивали свои поставки, в то время как Тегеран находился под санкциями. При этом экономическая ситуация в стране на данный момент не самая тяжелая, а зависимость от нефти снизилась в санкционный период.

● Ранее предпочтения получили Ливия и Нигерия, так как первая восстанавливается после гражданской войны, а вторая после террористических атак.

● Ирак изначально требовал для себя больших квот, так как он втянут в войну с исламистами. Более того, Ирак не согласен с оценками объема добычи, которые использует ОПЕК. Но на прошлой неделе премьер-министр Хайдер аль-Абади заявил о готовности страны сокращать добычу.

● Но сокращение добычи ОПЕК без участия других стран будет малоэффективно. Крупнейший нефтедобытчик в мире – Россия, в октябре добыча достигла 11,2 мб/с, когда добыча ОПЕК составляла 34,3 мб/с. Ранее и президент В. Путин и Министр энергетики А. Новак выражали готовность России участвовать в стабилизации рынка. При этом ОПЕК ожидает сокращения добычи, а, по словам А. Новака, заморозка добычи РФ равносильна сокращению, так как на 2017 г. был запланирован рост объема производства на 0,2-0,3 мб/с. Более того, Министр энергетики РФ не планирует быть в Вене 30 ноября и готов участвовать в переговорах только при достижении консенсуса внутри организации.

● Помимо России на рынке есть масса более мелких производителей, в частности американских сланцевиков, которые смогут нарастить добычу при росте цен. Более того, рост цен в преддверии переговоров уже позволил компаниям заехеджироваться от падения котировок.

● Завтра в 18:00 мск состоится пресс-конференция во главе с президентом и генсекретарем ОПЕК. Вероятно, итоги переговоров станут известны раньше.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 неспокойными.

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.

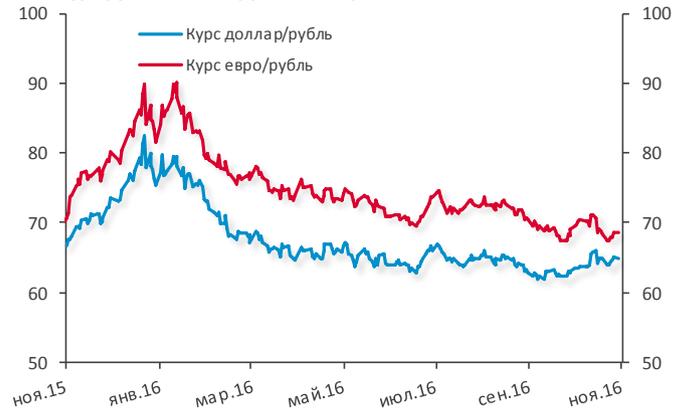
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

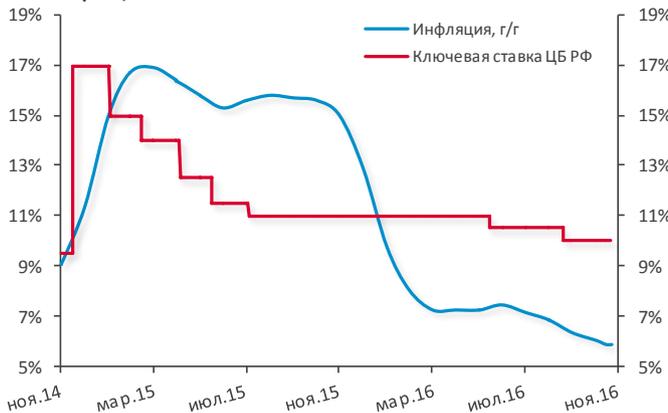
**Макроэкономический календарь**

- 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

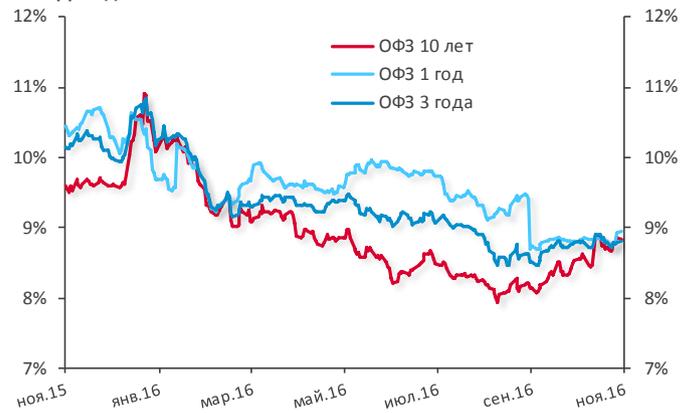
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



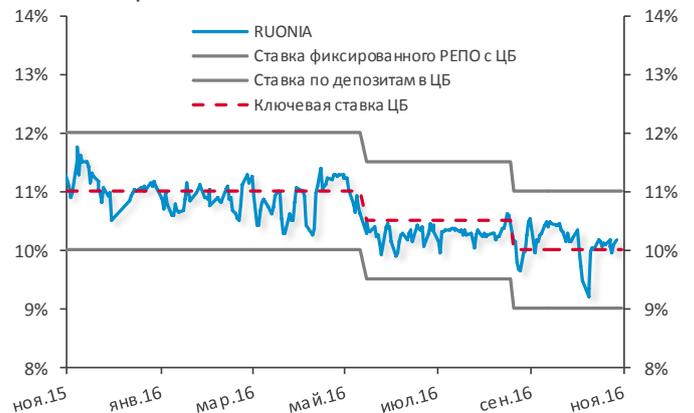
**Доходности ОФЗ**



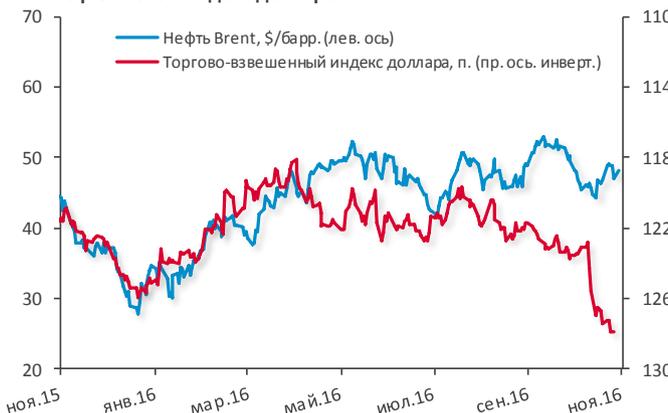
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



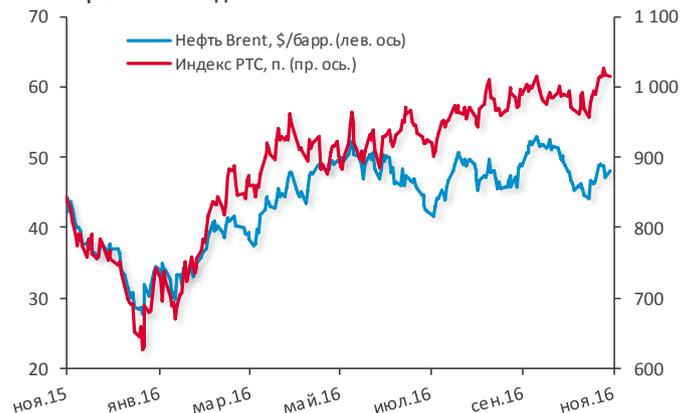
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [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 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 консультацию 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».