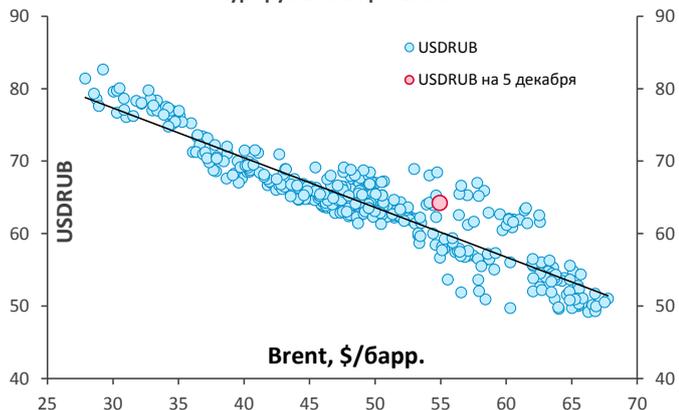


Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



Курс рубля и нефть Brent



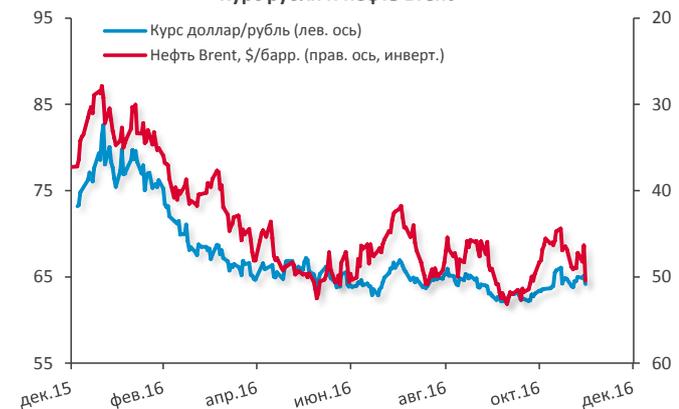
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1069	1,8%	5,0%	41,2%
Индекс S&P500, п.	2205	0,6%	0,1%	7,9%
Brent, \$/барр.	54,9	0,9%	13,9%	47,4%
Urals, \$/барр.	52,2	-0,5%	11,8%	49,8%
Золото, \$/тр.ун.	1170	-0,6%	-2,0%	10,3%
EURUSD	1,0764	0,9%	1,4%	-0,9%
USDRUB	63,82	-0,1%	-1,6%	-13,3%
EURRUB	68,65	0,7%	-0,1%	-14,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$54,9/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,5% до \$52,2/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 63,82 руб., курс евро вырос на 0,7% до 68,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2205 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 1069 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 2158 п.

• **В МИРЕ.** На внешних рынках ситуация спокойная. Доходности UST10 стабилизировались чуть ниже уровня 2,4%, индекс доллара в последние дни также ушел во флэт. Движения начнутся в четверг после заседания ЕЦБ.

• **НЕФТЬ.** За баррель нефти Brent дают \$54,7. Как стало известно, встреча стран ОПЕК с нефтедобывающими странами вне ОПЕК состоится не 9 декабря, как предполагалось ранее, а 10 декабря (в субботу). Напомним, главная цель этой встречи – согласовать сокращение добычи на 600 тыс. барр. в сутки странами, не входящими в картель. На Россию приходится половина этого планируемого сокращения.

• **В РОССИИ.** По мнению аналитиков «ВТБ Капитала», если средняя цена нефти зафиксируется на уровне \$55 в 2017 г., то нефтегазовые доходы бюджета будут выше на 1,1 трлн руб. относительно базового плана - исходя из цены нефти \$40/барр. - и составят 6,1 трлн руб. Кроме этого, еще 200 млрд руб. бюджет может получить дополнительно в виде нефтегазовых доходов. Эти оценки близки к расчетам Morgan Stanley - почти 1,2 трлн руб. дополнительных доходов при \$50/барр. Если цена на нефть будет на 15–25% выше заложенной в бюджете, тогда при неизменных расходах дефицит составит всего 1,8% ВВП, а с 2018 г. будет сбалансирован. Но проблема в том, что в предвыборный год едва ли правительство удержится от дополнительных трат. Об этом, кстати, говорил и премьер-министр Д. Медведев.

• Напомним, что по действующему плану предусматривается замораживание бюджетных расходов на следующие три года на уровне 15,8 трлн руб. (по факту они будут немного выше, так как федеральный бюджет забирает у регионов часть налога на прибыль). Размер дефицита к ВВП должен снижаться на 1 п. п. с 3,2% в 2017 г. до 1,2% ВВП в 2019 г.

• Сейчас дефицит бюджета 2017 г. в размере 2,7 трлн руб. планируется закрыть через выпуск ОФЗ на 1,14 трлн руб., использование 1,1 трлн руб. средств Резервного фонда и 0,7 трлн руб. – из ФНБ, от приватизации – 0,14 трлн руб. (плюс будут оттоки по внешним источникам в размере 0,7 трлн руб.). Соответственно, если плановые доходы вырастут больше чем на 1 трлн руб., а расходы не будут значительно увеличены, то Минфин либо будет меньше тратить средств Резервного фонда, либо сокращать выпуск ОФЗ (что более вероятно, так как деньги резервного фонда условно бесплатные, а за ОФЗ придется платить по рыночным ставкам и увеличивать нагрузку на бюджет).

• Основной темой 2016 г. в экономике России был дефицит бюджета, пути его сокращения и источники финансирования. Один из источников – приватизация 19,5% акций Роснефти. Именно вопрос приватизации остается наиболее важным локальным фактором, который может оказать влияние на курс рубля и ликвидность до конца года.

• Сделка должна была быть совершена 5 декабря. На данный момент стратегического инвестора, готового купить такой пакет, нет, поэтому Роснефть будет проводить автоприватизацию. Ранее мы писали, что важны детали используемой схемы и источник денег, которые компания отдаст Минфину. И схема начинает вырисовываться. Вчера Роснефть за пол часа разместила облигации на колоссальный для российского рынка объем – 600 млрд руб. Рекордные сроки размещения без проведенного совета директоров говорят о нерыночности сделки.

• Вероятнее всего, бумаги выкупили дочерние компании, которые ранее получили разрешение на такие сделки.

• Выкуп всего объема ограниченным списком банков невозможен, так как это нарушит нормативы ЦБ по максимальному размеру риска на одного заемщика. По этой же причине затруднительно сделать сделку РЕПО между банками внутри банковской системы без участия ЦБ. Поэтому в дальнейшем, вероятнее всего, дочка Роснефти заключат сделки с РЕПО с банками, а те в свою очередь с ЦБ, после внесения облигаций в ломбардный список. Фактическое поступление денег в Роснефть, таким образом, произойдет после поставки бумаг.

• Завтра Роснефть собирает совет директоров. Мы ожидаем, что дочерние компании получат разрешение на выкуп акций материнской компании, что станет заключительным этапом приватизации.

Таким образом, ЦБ через посредников предоставит Роснефти деньги под залог ее же бумаг, что является денежной эмиссией. Это создаст приток ликвидности в объеме 600 млрд руб. систему, более того до конца года будут потрачено еще 930 млрд руб. из резервного фонда. Поэтому российский рынок ожидает приток 1,53 трлн руб. до конца года. При этом мы не ожидаем существенного снижения рублевых ставок, так как у Центрального Банка есть все возможности для абсорбирования ликвидности и удержания ставок вблизи ключевой.

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 у FinMarkets@bspb.ru

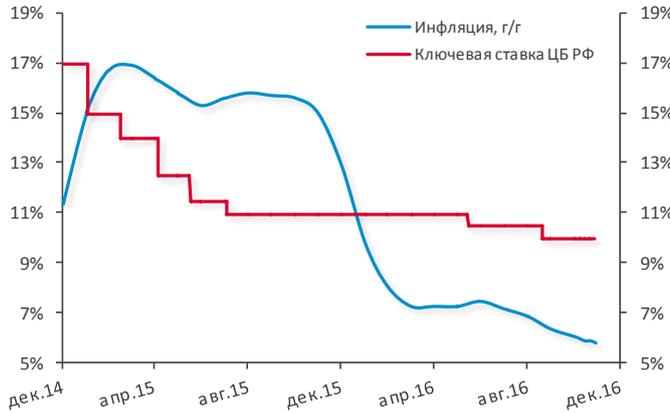
Макроэкономический календарь

- 5 декабря 13:00 – розничные продажи в октябре, еврозона
- 6 декабря 20:00 – краткосрочный прогноз нефтяного рынка от DOE, США
- 6-7 декабря – инфляция в ноябре в ноябре, Россия
- 7 декабря 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 7 декабря 18:00 – заседание Банка Канады, Канада
- 7 декабря 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 8 декабря 15:45 – заседание ЕСВ в декабре, еврозона
- 8 декабря 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 8 декабря – продажи легковых автомобилей в ноябре, Россия
- 9 декабря 21:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 12 декабря 16:00 – торговый баланс в октябре, Россия
- 12-16 декабря – баланс бюджета в ноябре, Россия

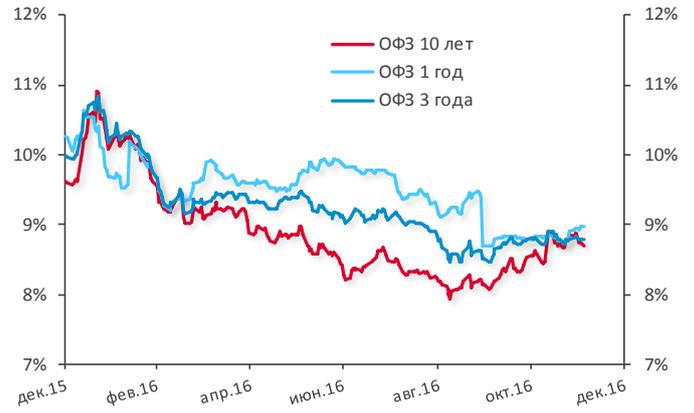
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



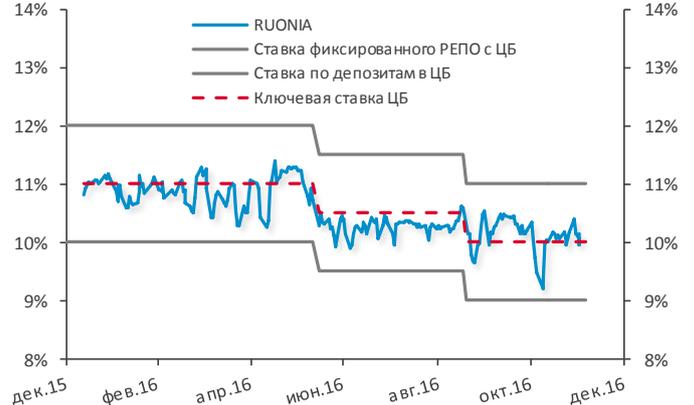
Доходности ОФЗ



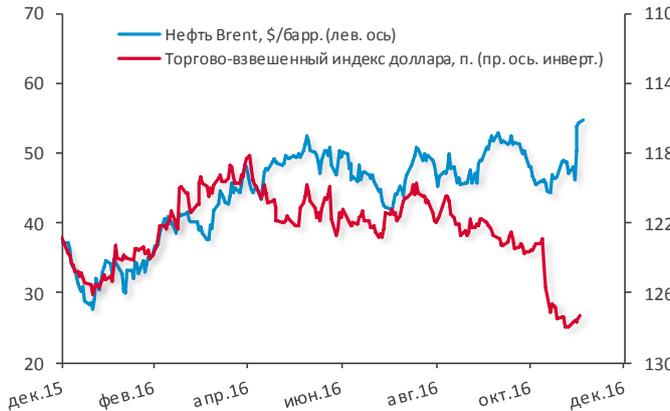
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



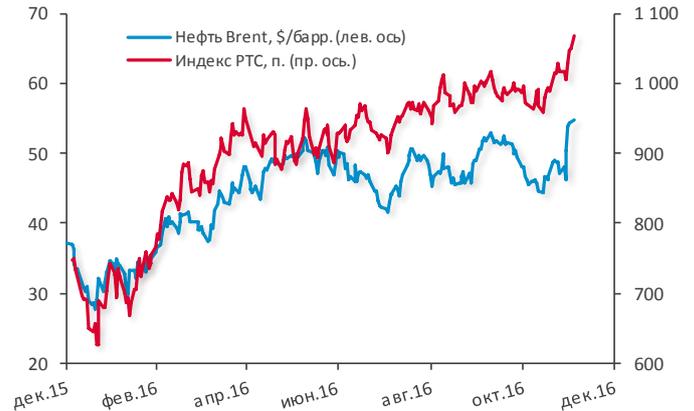
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».