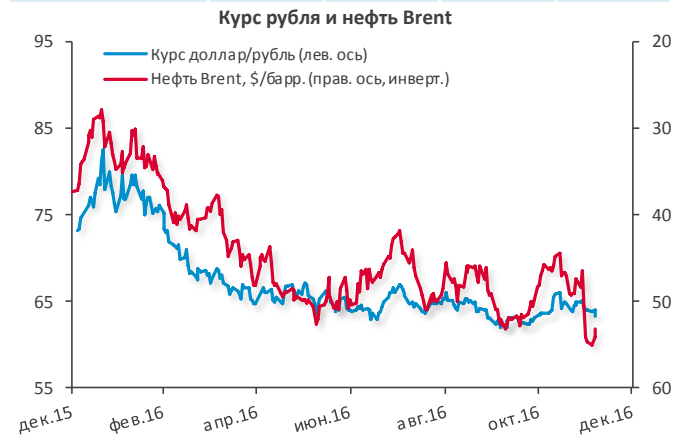


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1067	0,6%	3,7%	40,9%
Индекс S&P500, п.	2241	1,3%	1,9%	9,7%
Brent, \$/барр.	53,0	-1,7%	5,0%	42,2%
Urals, \$/барр.	50,9	-1,9%	3,9%	45,9%
Золото, \$/тр.ун.	1174	0,3%	0,0%	10,6%
EURUSD	1,0753	0,3%	1,6%	-1,0%
USDRUB	63,23	-1,0%	-1,4%	-14,1%
EURRUB	68,08	-0,5%	0,1%	-15,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$53,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$50,9/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 63,23 руб., курс евро - на 0,5% до 68,08 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,3% до 2241 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1067 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2161 п.
- В МИРЕ.** Сегодня состоится заседание ЕЦБ по ключевой ставке и выступление М. Драги. Рынок не ждет изменения в уровне ставок, но будет следить за возможными комментариями главы ЕЦБ о дальнейшей судьбе программы выкупа активов.

Премьер-министр Италии Маттео Ренци официально подал в отставку. По просьбе президента Италии Ренци задержался на посту до принятия парламентом бюджета на 2017 г. Бюджет принят, и теперь рынок внимательно следит за дальнейшим развитием событий, ведь на досрочных выборах, которые должны пройти в Италии, может победить лидер партии «5 звезд» Бeppe Грillo, который призывает провести референдум о выходе Италии из Евросоюза.
- НЕФТЬ.** Вчера состоялась встреча между Министром энергетики РФ А. Новаком и крупнейшими российскими нефтедобывающими компаниями (Роснефть, Лукойл, Газпромнефть, Сургутнефтегаз, Татнефть и Новатэк). Подробных комментариев по итогам встречи не поступило, однако известно, что нефтяные компании поддержали предложение по сокращению добычи. Как отмечал ранее А. Новак, российские компании будут сокращать добычу пропорционально своей доле на рынке. При этом для компаний сокращение добычи связано с рядом сложностей, с учетом уже начатой разработки новых месторождений, инвестиционными проектами, издержками на консервацию месторождений и восстановление добычи. Взамен нефтяные компании, возможно, претендуют на налоговые льготы.

Итоги встречи будут озвучены А. Новаком 10 декабря в Вене. Россия технически не может в моменте сократить нефтедобычу на 0,3 мб/с, поэтому предстоит разработка графика постепенного сокращения.

По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 2,4 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 3,8 млн барр. Реакция рынка была слабой, после локального роста котировок нефть перешла к снижению.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция выросла на 0,1%. Годовая инфляция находится на уровне около 5,6%. Отсутствие ускорения инфляции в конце этого года, с одной стороны, позволяет реализоваться прогнозу ЦБ на этот год, а, с другой стороны, формирует низкую базу на следующий год, из-за чего в какой-то момент инфляция в годовом выражении может начать расти, оказывая влияние на инфляционные ожидания.

Сделка по приватизации Роснефти пошла в разрез с ожиданиями рынка. Основное мнение о том, что компания выкупит собственные акции, подкреплялось выпуском облигаций на 600 млрд руб. при очень странных обстоятельствах. Но в результате 19,5% акций Роснефти покупает внешний инвестор: швейцарский нефтетрейдер Glencore и суверенный фонд Катара. Сумма сделки 10,5 млрд евро, т.е. дисконт к рыночной цене акций оказался небольшим.

Glencore в качестве оплаты вносит свои акции на 300 млн евро, остальные деньги – средства фонда и банковские кредиты. По словам И. Сечина швейцарская компания получит долгосрочный поставочный контракт с Роснефтью. Интерес Катара в данном случае не так очевиден, так как вложение в нефтяную отрасль России средств фонда страны члена ОПЕК идет вразрез с идеей диверсификации.

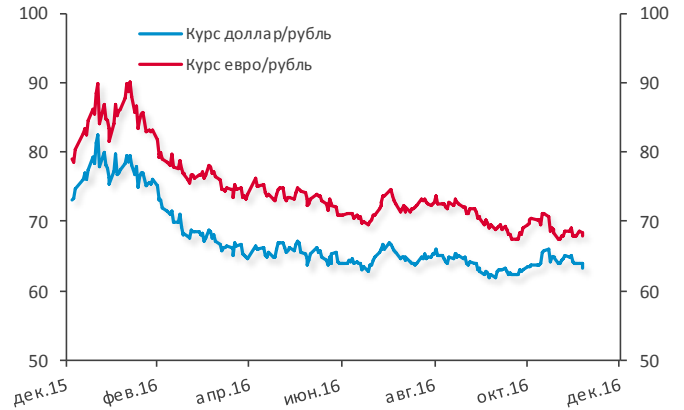
Теперь главный вопрос – схема движения валюты по этой сделке. Более 10 млрд евро – колоссальный объем для российского валютного рынка. Вчера В. Путин уже поручил И. Сечину разработать с ЦБ и Минфином схему, которая позволила бы конвертировать валюту, не оказав влияния на курс рубля. Для этого могут быть использованы в том числе и средства Роснефтегаза. В зависимости от того, какая схема будет разработана, эта сделка либо приведет к росту валютной ликвидности в случае конвертации на рынке, либо к росту рублевой ликвидности, если конечным приобретателем валюты станет ЦБ. Пока рубль не реагирует на сделку. Это означает, что участники рынка верят в возможность конвертации полученной валюты с нейтральным воздействием на курс.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается стабильным, но существенно (см. график) недооцененным относительно цен на нефть. Дальнейшая динамика цен на рыке нефти зависит от результатов переговоров картеля ОПЕК с другими странами, а в более долгосрочной перспективе от фактического исполнения договоренностей. На данный момент мы не видим причин для продолжения ралли в нефти – потенциал укрепления рубля ограничен областью 61-62 руб./\$.

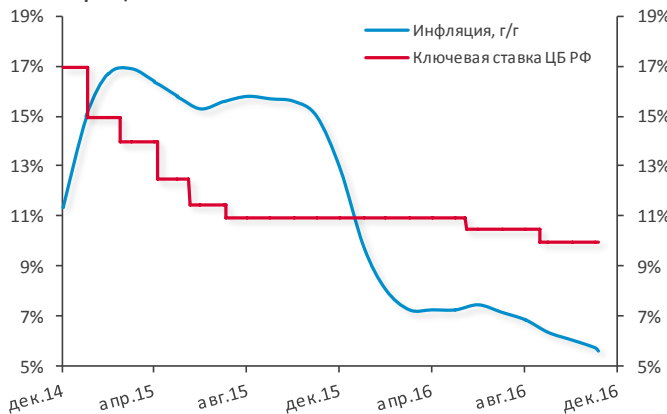
**Макроэкономический календарь**

- 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

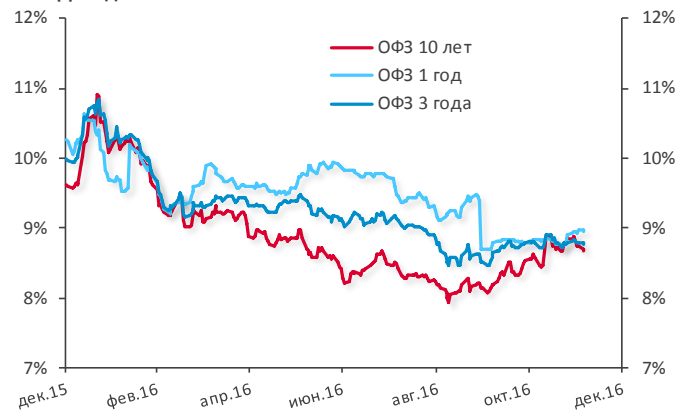
**Курс рубля к доллару США и евро**



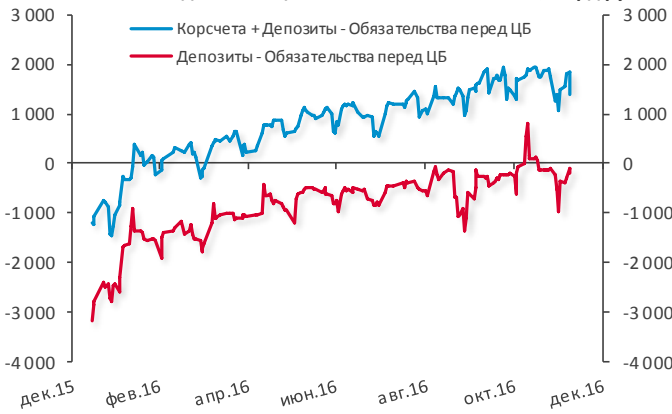
**Инфляция и ключевая ставка**



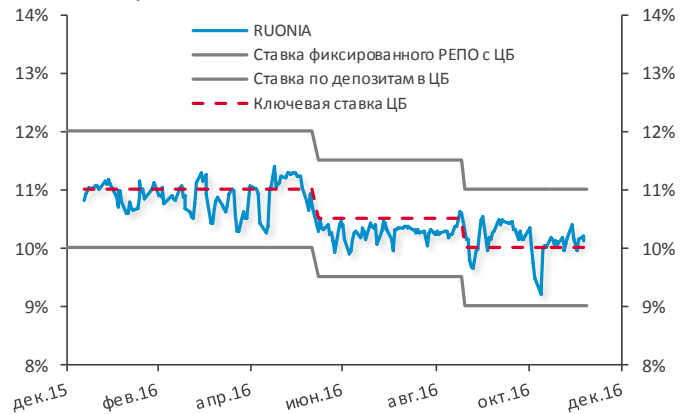
**Доходности ОФЗ**



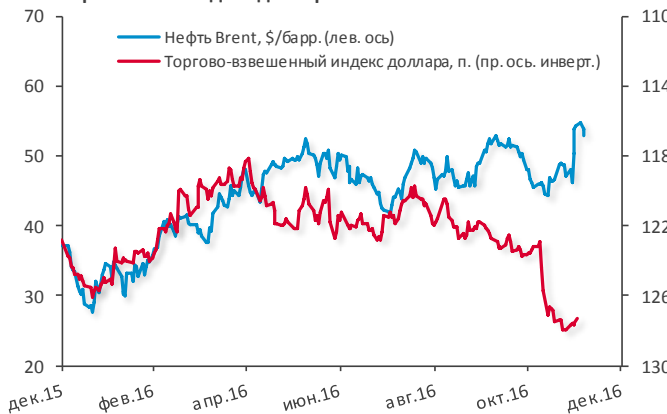
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



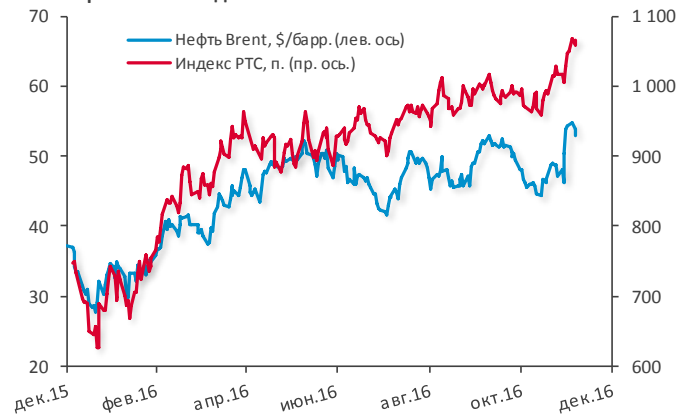
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».