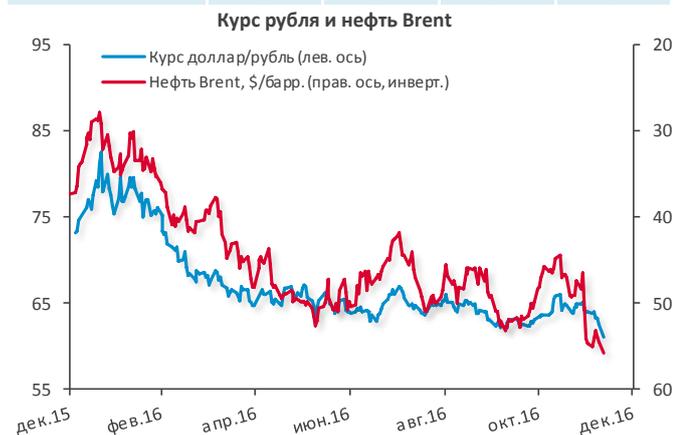


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1149	3,5%	7,4%	51,7%
Индекс S&P500, п.	2257	-0,1%	2,4%	10,4%
Brent, \$/барр.	55,7	2,5%	1,4%	49,4%
Urals, \$/барр.	53,3	2,0%	2,1%	53,0%
Золото, \$/тр.ун.	1162	0,2%	-0,7%	9,5%
EURUSD	1,0635	0,7%	-1,2%	-2,1%
USDRUB	61,05	-2,3%	-4,3%	-17,0%
EURRUB	64,93	-1,7%	-5,4%	-19,3%



• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,5% до \$55,7/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$53,3/барр. Курс доллара снизился на 2,3% до 61,05 руб., курс евро - на 1,7% до 64,93 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2257 п. Индекс РТС прибавил 3,5%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 2227 п.

• **В МИРЕ.** Соглашение между картелем ОПЕК и другими нефтедобывающими странами призвано сбалансировать рынок, уменьшив объем предложения. Но важным остается вопрос запасов, накопленных за период превышения предложения над спросом и низких цен. По оценкам Bloomberg, основанным на данных Международного Энергетического Агентства (МЭА), запасы нефти за 6 месяцев действия соглашения сократятся на 139 млн барр. из 300 млн барр., накопленных с 2014 года. Это возможно, если дефицит поставок в первом полугодии 2017 г. составит 0,76 мб/с, для чего ОПЕК должен сократить свое производство на 1,2 мб/с, а Россия на 0,3 мб/с. При этом не учитывается потенциал увеличения производства в Ливии и Нигерии.

• **В РОССИИ.** Процесс приватизации 19,5%-ого пакета акций Роснефти, который принадлежит Роснефтегазу, оставляет много вопросов. Напомним, что покупателями станут катарский фонд (QIA) и нефтетрейдер Glencore, которые создадут консорциум (с равными долями). Согласно открытым источникам, объем сделки оценивается в 10,2 млрд евро, при этом Glencore внесет в капитал 0,3 млрд евро, катарский фонд - 2,5 млрд евро, что в сумме составляет 2,8 млрд евро. Привлечение оставшейся суммы (7,5 млрд евро) будет организовано по схеме LBO (покупка на заемные средства) через итальянский банк Intesa Sanpaolo. При этом, как сообщал ранее Glencore, сделка будет осуществлена в том числе при помощи четырех российских банков. Так же говорится о том, что участие Intesa ограничится половиной от необходимой суммы (около 3,5 млрд евро). Это будет безрегрессное финансирование, обеспеченное акциями Роснефти.

• Ранее сообщалось, что бюджет РФ должен получить 710,8 млрд руб. (10,5 млрд евро) в рамках этой приватизационной сделки. А разницу между ценой продажи и плановым объемом поступления в бюджет в размере 0,3 млрд евро (или 18,5 млрд руб.) доплатит Роснефтегаз «спецдивидендами» до 22 декабря.

• По данным Роснефти для завершения сделки необходимо выполнение согласованных сторонами ряда условий, включая согласование и завершение всей необходимой финансовой, гарантийной и прочей документации. Ожидается, что сделка будет закрыта до 15 декабря включительно, деньги перечислены в бюджет до середины декабря. Такой же срок ранее назывался и в сообщении Glencore.

• Какие есть вопросы? Выпущенные в крайне сжатые сроки облигации Роснефти пока не оказались заложенными через РЕПО в ЦБ РФ. Нам не понятно, кто кроме Банка России смог бы профинансировать этот облигационный выпуск на 600 млрд руб. (эмиссионный механизм). Мы сомневаемся, что этот выпуск делался для подстраховки или запасного варианта (для «автоприватизации» или buyback) на случай срыва продажи пакета иностранным инвесторам, так как Intesa, по нашим оценкам, не сумеет «потянуть» все 7,5 млрд евро, необходимые для финансирования консорциума QIA и Glencore. Кроме того, плотный инвестиционный график Роснефти на 2016 и 2017 гг. (зарубежная экспансия) и выплаты по внешнему долгу требуют наличия значительного объема валютной ликвидности на счетах, а Роснефтегазу, напротив, нужны рубли для перечисления в бюджет. При этом у Роснефти есть рубли, а у Роснефтегаза - валюта. Список вопросов на этом не заканчивается.

• Но если наши ожидания относительно общей схемы оправдаются, то на рубль эта сделка никакого влияния не окажет, но с точки зрения валютной/рублевой ликвидности ситуация не очень однозначная (зависит от того, сколько валюты фактически придет в страну со стороны нерезидентов).

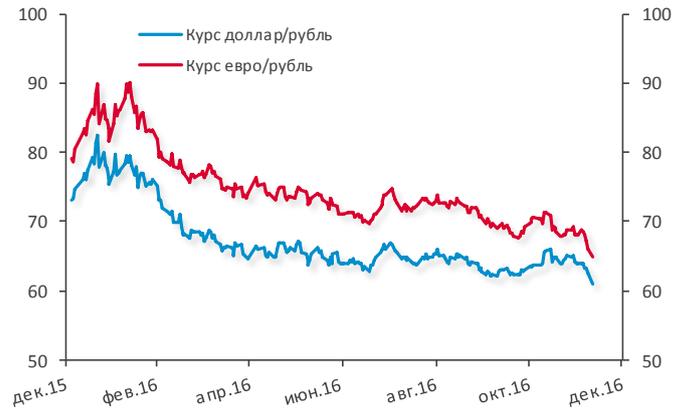
**НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром курс рубля корректируется после вчерашнего значительного укрепления и остается выше 61 руб./\$. Нефть Brent торгуется на уровне \$55,6/барр. Несмотря на то, что рубль остается недооцененным относительно нефтяных цен, мы не ожидаем, что рубль уйдет ниже 61 руб./\$ на этой неделе.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

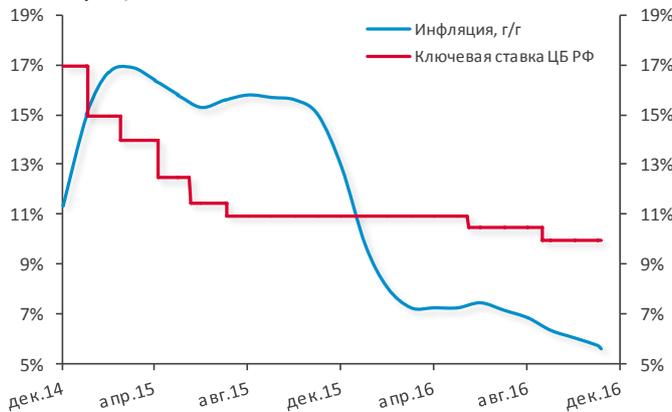
**Макроэкономический календарь**

- 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

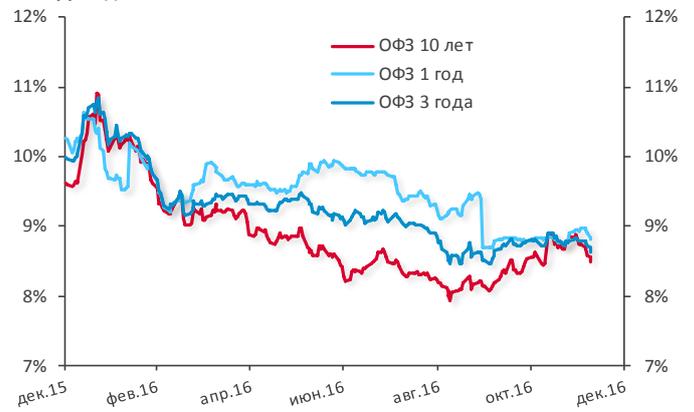
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



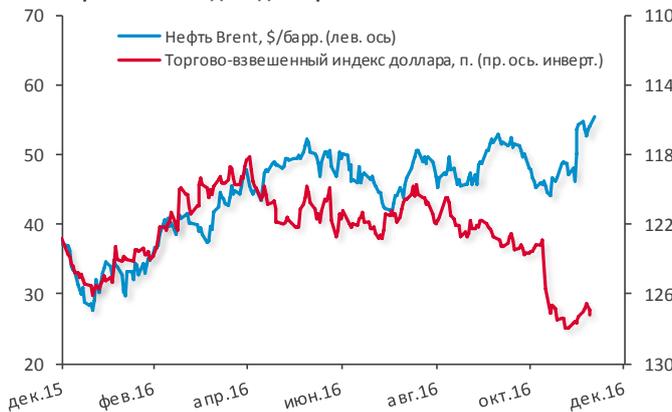
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



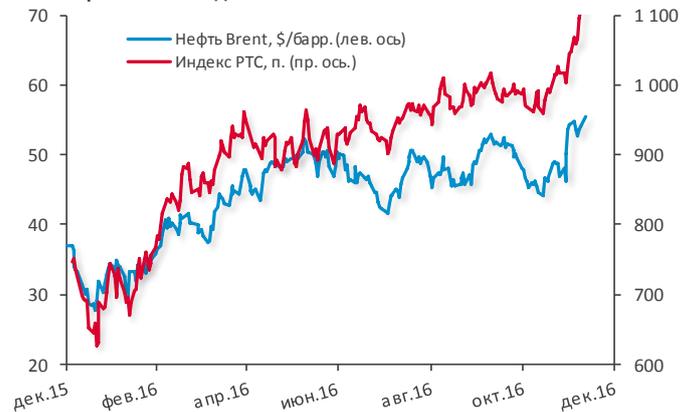
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».