

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

Основные макропоказатели	Ноябрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,9-3%	3-3,5%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1113	-0,9%	-1,2%	-3,4%
Индекс S&P500, п.	2575	0,1%	0,2%	15,0%
Brent, \$/барр.	61,4	0,8%	5,2%	8,0%
Urals, \$/барр.	60,7	0,9%	5,0%	12,2%
Золото, \$/тр.ун.	1270	-0,5%	-0,5%	10,7%
EURUSD	1,1646	0,0%	-1,0%	10,7%
USDRUB	58,32	0,6%	1,2%	-4,8%
EURRUB	67,93	0,6%	0,2%	5,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$61,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$60,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 58,32 руб., курс евро - на 0,6% до 67,93 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2575 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1113 п. Индекс ММВБ не изменился - 2064 п.

• **В МИРЕ.** Согласно предварительной оценке, ВВП еврозоны в III квартале вырос на 0,6% кв/кв, что соответствует 2,5% г/г. Уровень безработицы в сентябре снизился до 8,9% с 9,1% в августе. Данные оказались сильнее прогнозов. При этом первая оценка инфляции в октябре оказалась ниже ожиданий, снизившись на 10 б.п. по сравнению с сентябрем до 1,4% г/г. Базовая инфляция (без учета продуктов питания и топлива) замедлилась на 20 б.п. и составила 1,1% г/г. Таким образом, слабый рост инфляции (ниже таргета ЕЦБ в 2%) – фактор в пользу сохранения мягкой ДКП еврозоны, а также сохранения монетарных стимулов на более длительное время.

• **Доллар США** чувствует себя уверенно в ожидании окончания двухдневного заседания ФРС США (31 октября-1 ноября). Напомним, комментарий к решению будет опубликован сегодня в 21:00 мск, но пресс-конференции главы Федрезерва Джанет Йеллен и обновления макропрогноза ждать не следует, т.к. заседание является проходным. Вероятно, ФРС не будет делать важных заявлений и изменений в тексте сопроводительного документа, и реакция рынка не будет выраженной. Также рынки находятся в ожидании объявления имени нового главы ФРС США, который станет преемником Йеллен после окончания ее полномочий в феврале 2018 г. Ожидается, что решение будет принято до конца недели. Кроме того, сегодня выйдет отчет от ADP по рынку труда США (прогноз +200 тыс. новых созданных рабочих мест в октябре), который станет прелюдией к пятничным официальным данным от Минтруда (nonfarm payrolls, прогноз +300 тыс.).

• **НЕФТЬ.** Согласно опросу Reuters, добыча ОПЕК в октябре оставила 32,78 млн барр./сутки, что на 80 тыс. барр./сутки меньше, чем в сентябре. Сокращению производства поспособствовали перебои с добычей в Иракском Курдистане, в результате чего средняя за месяц добыча Ирака уменьшилась на 120 тыс. барр./сутки. Таким образом, 11 стран картеля (без учета Нигерии, Ливии и Экваториальной Гвинеи) выполнили соглашение ОПЕК на 92%, что превзошло результат сентября на 8 п.п. Кроме того, аналитики, опрошенные Reuters, пересмотрели прогноз по цене на нефть по итогам 2017 г. Корректировка прогноза обусловлена ожиданиями экспертов относительно продления сделки ОПЕК и не-ОПЕК на встрече в Вене 30 ноября. При этом опрошенные аналитики высказали опасения, что на фоне растущей цены на нефть американские сланцевики продолжат наращивать производство и экспорт, что может нивелировать результаты действий картеля.

• **Американский институт нефти (API)** зафиксировал сокращение запасов сырой нефти США за неделю, завершившуюся 27 октября, на 5,09 млн барр., а запасов бензина на внушительные 7,7 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером и позволят более точно оценить состояние рынка нефти США (консенсус-прогноз – сокращение запасов нефти на 1,3 млн барр.). Цена нефти Brent утром среду превышает \$61/барр.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал результаты исследования инфляционных ожиданий в октябре. Прямая оценка ожиданий населения по инфляции на год вперед (по расчетам инфОМ) выросла с 9,6% г/г в сентябре до 9,9% в октябре, оставаясь вблизи исторических минимумов. Оценка инфляционных ожиданий, рассчитанная ЦБ по качественным показателям, снизилась вслед за фактической инфляцией с 2,8% г/г до 2,6% г/г, при этом снижение инфляционных ожиданий было меньшим, чем снижение годовой инфляции. ЦБ отдельно отмечает существенное влияние на ожидания населения высоковолатильных компонент – плодоовощной продукции и мясных продуктов, что создает риски роста инфляционных ожиданий в ближайшие месяцы. При этом при ускорении инфляции от текущих 2,7% г/г к 4% г/г будет расти и рассчитываемая ЦБ оценка инфляции, что создает угрозу для продолжения цикла смягчения ключевой ставки Банком России в будущем.

• Также результаты опроса говорят о сохранении тенденции к росту потребительской активности населения. Восстановление спроса – один из проинфляционных факторов, который будет оказывать все большее влияние в следующем году.

• **Зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева** вчера частично раскрыла смысл фразы о постепенном переходе регулятора от умеренно жесткой политики к нейтральной, которая содержалась в сопроводительном письме к пятничному решению по ставке. По ее словам, Банк России видит нейтральную ставку на уровне примерно 6,5-7,0%, но скорость этого перехода будет зависеть от анализа инфляционных рисков и ситуации в экономике, динамики инфляционных ожиданий. При этом регулятор может снижать ставку и на 25, и на 50 базисных пунктов, может брать паузу.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник давление на курс рубля продолжилось, несмотря на рост нефтяных котировок. Но пока курс остается в диапазоне 57-58,6 руб./долл. Мы считаем, что до конца года вероятность роста курса выше верхней границы этого диапазона превышает вероятность падения ниже 57 руб./долл.

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

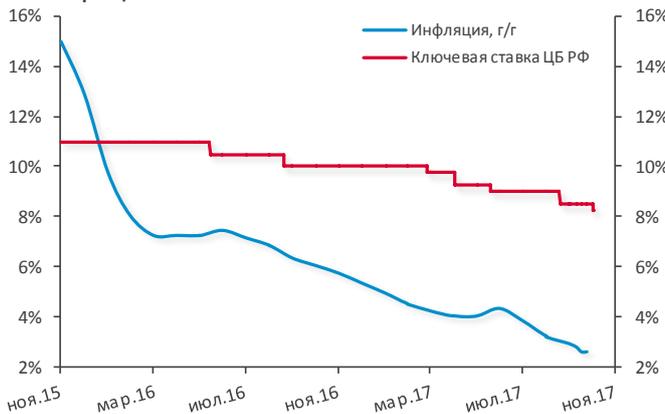
Макроэкономический календарь

- 31 октября 04:00 - индексы PMI в октябре, Китай
- 31 октября 13:00 - безработица в сентябре, еврозона
- 31 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 1 ноября 04:45 – производственный индекс Caixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 - производственный индекс Markit в октябре, Россия
- 1 ноября 15:15 - изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 1 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 1 ноября 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 1 ноября 21:00 – решение ФРС по ставке, США
- 2 ноября 15:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
- 3 ноября 15:30 – данные по рынку труда в октябре, США
- 3 ноября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

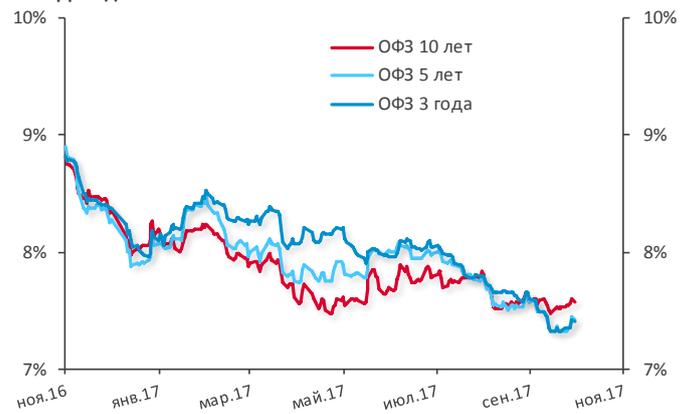
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



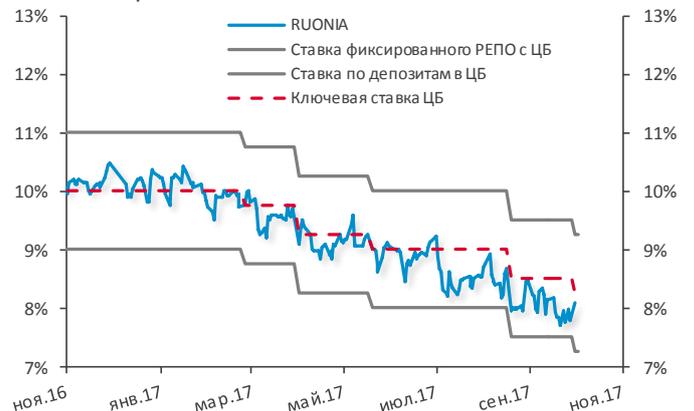
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



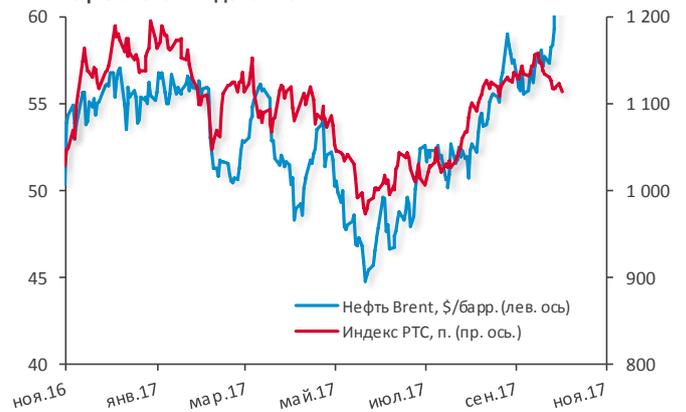
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru
phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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».