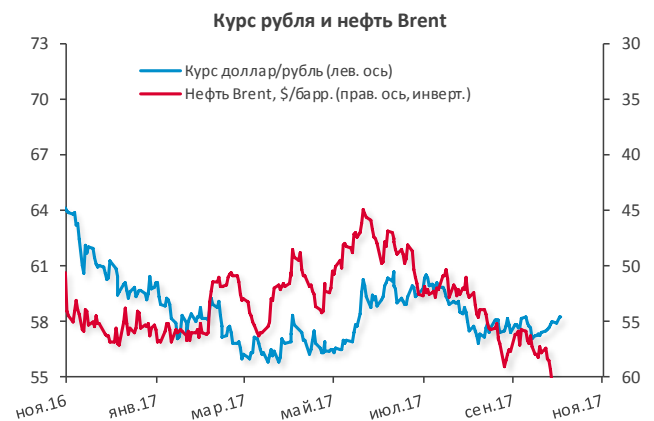


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1126	1,2%	0,7%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2579	0,2%	0,9%	15,2%
Brent, \$/барр.	60,5	-1,4%	3,5%	6,5%
Urals, \$/барр.	59,6	-1,7%	3,2%	10,3%
Золото, \$/тр.ун.	1276	0,4%	-0,2%	11,2%
EURUSD	1,1619	-0,2%	-1,6%	10,4%
USDRUB	58,29	-0,1%	0,9%	-4,9%
EURRUB	67,74	-0,3%	-0,7%	5,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$60,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$59,6/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,29 руб., курс евро - на 0,3% до 67,74 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2579 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1126 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 2083 п.
- В МИРЕ.** По итогам двухдневного заседания ФРС США, как и ожидалось, принял решение сохранить ставку на уровне 1-1,25%. Сопроводительное заявление к решению претерпело незначительные изменения относительно сентября в части улучшения ожиданий по экономическому росту, который был охарактеризован словом "solid" (солидный, уверенный) вместо "modest" (умеренный). В последний раз слово "solid" упоминалось в комментарии ФРС в отношении спроса и инвестиций в декабре 2015 года, когда американский регулятор впервые с 2008 года повысил ставку (ранее эта характеристика использовалась для описания ситуации на рынке труда).
- ФРС повторил, что хотя инфляция может оставаться "несколько ниже 2% в ближайшей перспективе", ожидается, что она стабилизируется около цели регулятора на уровне 2% "в среднесрочной перспективе".
- По итогам сентябрьского заседания 12 из 16 членов ФРС ожидали еще одного повышения ставки в декабре. С того времени "центрист" вице-президент ФРС Стенли Фишер ушел в отставку, и ряды Комитета по открытым рынкам пополнились «ястребом» Рэндалом К. Кварлсом.
- Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре утром в четверг составляет 92% (против 85% днем ранее). При этом серьезной реакции рынка (в трежериз и долларе) на решение FOMC не было.
- В целом обстановка на глобальных рынках остается спокойной. Американские фондовые индексы находятся около своих исторических максимумов, доллар США после недавнего ралли корректируется вместе с доходностями 10-лет. казначейских облигаций США, которые отошли к отметке 2,35% после 2,48% на прошлой неделе. Валюты EM на этом получили поддержку. Курс EURUSD удержался выше отметки \$1,16.
- Сегодня президент США Дональд Трамп объявит о назначении нового главы ФРС США, который сменит Джанет Йеллен после окончания ее полномочий в качестве председателя Фрезерва после февраля 2018 г. The Wall Street Journal со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией, сообщил, что следующим руководителем ФРС станет Джером Пауэлл, который в текущий момент входит в Совет управляющих ФРС. По заявлениям источника, Белый Дом уже уведомил Пауэлла о своем решении, но официальное заявление будет сделано сегодня в 22:00 мск. Реакция рынка, вероятно будет краткосрочной, так как ожидания относительно назначения Пауэлла уже давно сформировались и учтены в ценах.
- Вчера компания ADP опубликовала отчет об изменении числа занятых в частном несельскохозяйственном секторе США (private non-farm payrolls), согласно которому в октябре было создано 235 тыс. новых рабочих мест, что превзошло прогноз (+200 тыс.). Официальные данные от Минтруда США выйдут в пятницу, консенсус-прогноз – появление 310 тыс. новых занятых.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера снижалась на 2,6%, опускаясь в моменте до \$60/барр. после выхода отчета Минэнерго США (EIA). В соответствии с данными, запасы сырой нефти США за неделю сократились сильнее прогнозов – на 2,4 млн барр., а запасы бензина продемонстрировали еще более существенное снижение – 4 млн барр. При этом добыча увеличилась на 46 тыс. барр./сутки и достигла 9,5 млн барр./сутки., а объем экспорта вырос на внушительные 0,2 млн барр./сутки и достиг исторического максимума 2,1 млн барр./сутки. В четверг утром нефть сорта Brent торгуется в районе \$60,6/барр.
- В РОССИИ.** По оценкам Росстата, рост цен на прошлой неделе был нулевым, что, в общем, соответствует графику сезонности. Инфляция в годовом выражении осталась на уровне 2,7% г/г. Рост цен на плодоовощную продукцию сохраняется. Товары этой категории за неделю подорожали в среднем на 2,1%. Мы ожидаем, что темп роста цен в оставшиеся два месяца будет немного превышать темпы прошлого года, из-за чего инфляция к концу декабря вырастет с текущих уровней, но все равно будет ближе к 3% г/г (при цели Банка России на уровне 4%). Полагаем, что вероятность снижения ключевой ставки в декабре на 25 б.п. сохраняется, несмотря на неустойчивый характер замедления инфляционных ожиданий населения.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В среду курс рубля укрепился против доллара США вместе с другими валютами EM. Пока курс остается в довольно узком торговом диапазоне 57-58,6 руб./долл. Но мы считаем, что до конца года вероятность роста курса выше верхней границы этого диапазона превышает вероятность падения ниже 57 руб./долл. Рыночная переоценка ожиданий по повышению ставки ФРС может привести к росту доллара на глобальном рынке, что в том числе окажет давление на высокодоходные валюты. Кроме этого, мы не ожидаем дальнейшего роста цен на нефть с текущих уровней.

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

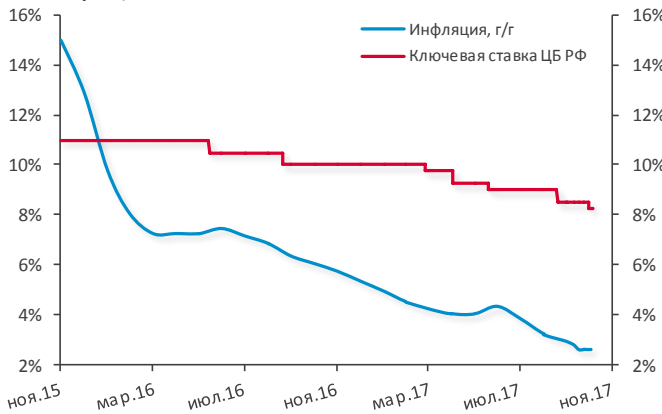
Макроэкономический календарь

- 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

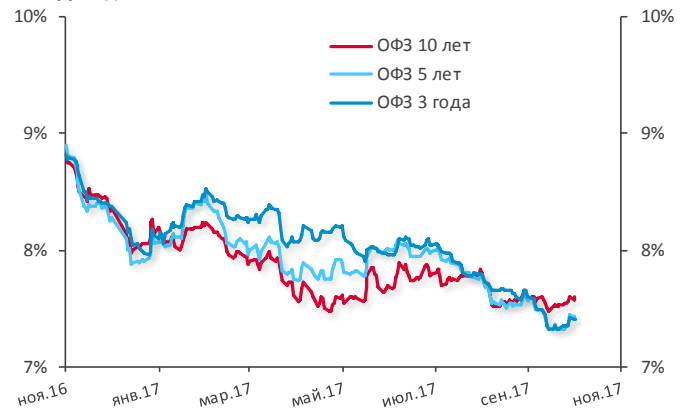
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



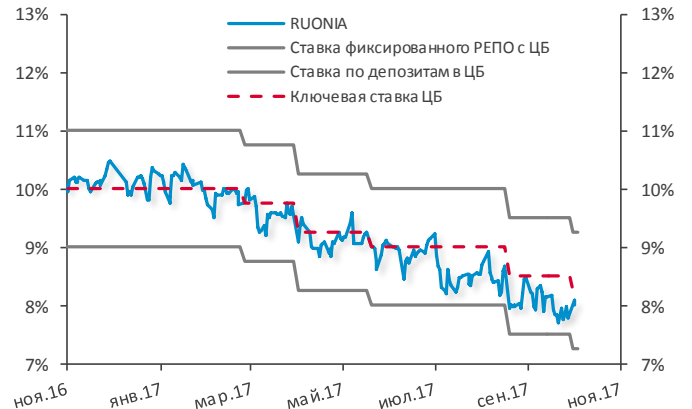
Доходности ОФЗ



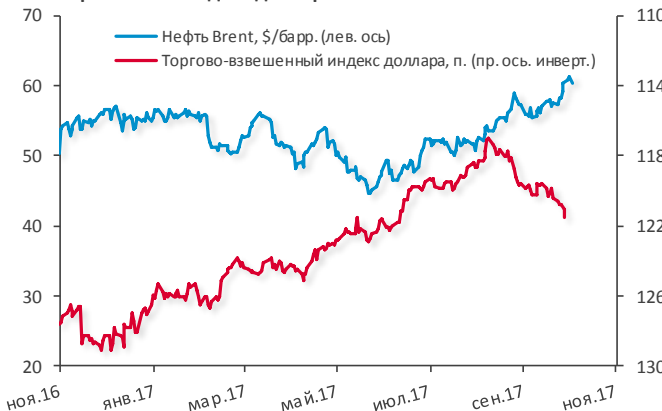
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



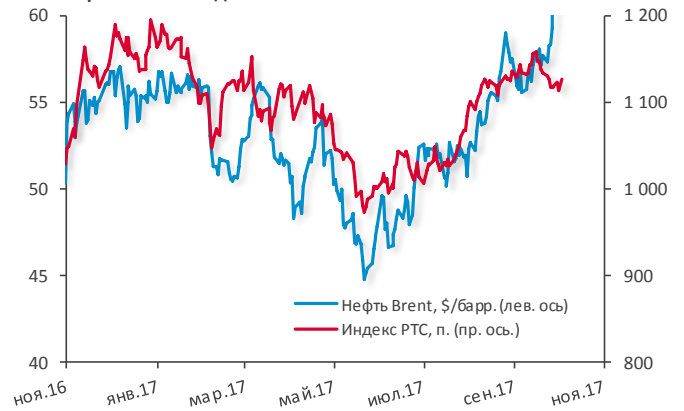
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».