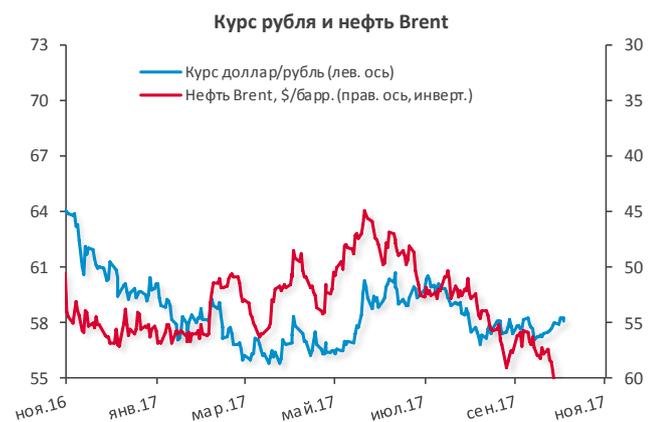


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1119	-0,7%	0,0%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2580	0,0%	0,8%	15,2%
Brent, \$/барр.	60,6	0,2%	2,2%	6,7%
Urals, \$/барр.	59,8	0,3%	1,8%	10,6%
Золото, \$/тр.ун.	1277	0,1%	0,5%	11,3%
EURUSD	1,1658	0,3%	0,1%	10,8%
USDRUB	58,16	-0,2%	0,5%	-5,1%
EURRUB	67,80	0,1%	0,6%	5,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$60,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$59,8/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 58,16 руб., курс евро вырос на 0,1% до 67,80 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2580 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1119 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2073 п.
- В МИРЕ.** Вчера президент США Дональд Трамп назвал имя следующего главы Федеральной резервной системы США, который сменит Джанет Йеллен после окончания ее полномочий в феврале 2018 г. Им, как и ожидалось, станет нынешний член совета управляющих ФРС Джером Пауэлл, который занимает эту должность с 2012 г. Трамп также рассматривал кандидатуру «ястреба» Джона Тейлора, однако отдал предпочтение приверженцу более мягкой ДКП Пауэллу. Ожидается, что новый глава ФРС продолжит курс монетарной политики, взятый Йеллен, предполагающий постепенное и осторожное ужесточение ДКП. Выраженной реакции рынка не последовало – в ценах уже были заложены ожидания по назначению Пауэлла на должность главы ФРС.
- Индекс S&P вчера рос на 0,6% на новостях о прогрессе в процессе рассмотрения налоговой реформы США. Дональд Трамп и лидеры Республиканской партии США представили законодателям предварительный план налоговой реформы, содержание которого примерно соответствует ранее объявленным предложениям администрации президента. Ключевое изменение в налогообложении, предлагаемое республиканцами, – снижение корпоративного налога с текущих 35% до 20% (напомним, изначально Трамп настаивал на снижении нормы обложения для предприятий до 15%). Предполагается, что такое изменение поспособствует повышению конкурентоспособности экономики США. Кроме того, предлагается изменить семиступенчатую прогрессивную налоговую систему на трехступенчатую, оставив основные ставки 12, 25 и 35%. При этом предложение о снижении налогов для самых богатых слоев населения было отклонено – налоговая ставка останется на прежнем уровне в 39,6%.
- Трамп и республиканцы намерены провести налоговую реформу до конца 2017 г., однако из-за внутренних разногласий ряд прошлых инициатив в Конгрессе провалился (например, реформа здравоохранения не смогла набрать требуемое количество голосов).
- Ключевым событием дня станет публикация данных по рынку труда США за октябрь (15:30 мск) – рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе (nonfarm payrolls, NFP). Напомним, что сентябрьская статистика (-33 тыс. по NFP) была сильно искажена из-за ураганов Харви и Ирма, которые обрушились на Техас и Флориду. Данные по штатам показали, что количество занятых во Флориде сократилось на 130 тыс., а в Техасе – на 20 тыс., при том что в среднем занятость в этих штатах растет на 20 тыс. в месяц. Таким образом, только восстановление числа занятых в этих штатах оценивается в октябре на уровне +200 тыс. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает рост NFP на 310 тыс.
- Кроме этого, рынок оценит статистику по уровню безработицы, который упал до 4,2% (многолетние минимумы) в сентябре из-за особенностей методики расчета (по причине тех же ураганов). Также природная стихия повлияла на то, что средний уровень оплаты труда в США вырос до 2,9% г/г, но опять-таки из-за того, что в сентябре из расчета «выпали» низкооплачиваемые работники, занятые в сфере услуг (бармены, официанты и т.п.), которые покидали Флориду из-за ураганов. Таким образом, сегодняшняя статистика по рынку труда отразит «обратный» эффект от ураганов (NFP вырастет, уровень безработицы немного вырастет, уровень оплаты труда снизится). Реакция рынка, вероятно, будет довольно нервной. Хотя едва ли значительно повлияет на оценку вероятности повышения ставки ФРС в декабре
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла на 1,5%, достигая в моменте уровня \$60,9/барр. Рынку добавил позитива комментарий президента России Владимира Путина, в рамках встречи с лидерами Азербайджана и Ирана в Тегеране, о том, что сделка ОПЕК и не-ОПЕК дала положительные результаты. Также в четверг министр энергетики России Александр Новак выступил на российско-саудовском бизнес-форуме. Новак сообщил, что страны-участницы соглашения ОПЕК и не-ОПЕК, кроме сценариев пролонгации сделки, обсуждают варианты плавного выхода из нее, при этом подчеркнул, что Россия и Саудовская Аравия поддерживают продление договоренностей после марта 2018 г.
- Встреча глав Минэнерго РФ и СА, запланированная на четверг в Эль-Рияде, была перенесена на следующую неделю (предварительно, на четверг), министры встретятся в Ташкенте в рамках заседания Электроэнергетического совета СНГ. Сегодня утром Brent торгуется в районе \$60,7/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В пятницу утром рубль остается под давлением. На растущей нефти котировки USDRUB вновь подошли к верхней границе торгового диапазона последних месяцев на уровне 57-58,6 руб./долл. Как и ранее, мы считаем, что вероятность ослабления курса рубля до 59-60 руб./долл. выше вероятности его укрепления до 55-56 руб./долл. на горизонте нескольких месяцев.

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

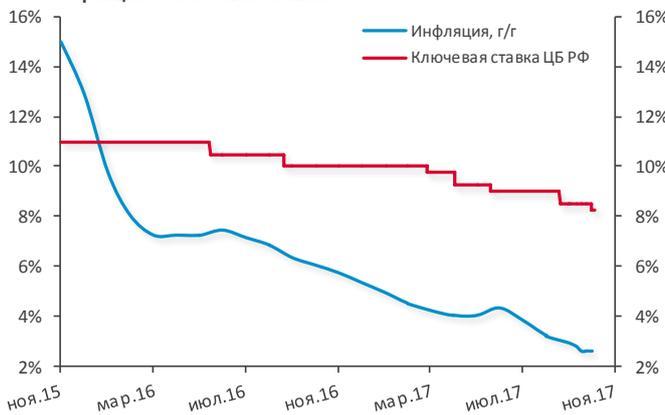
Макроэкономический календарь

- 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

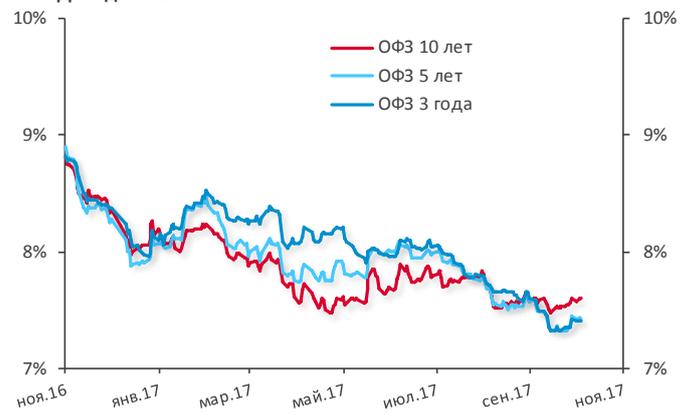
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



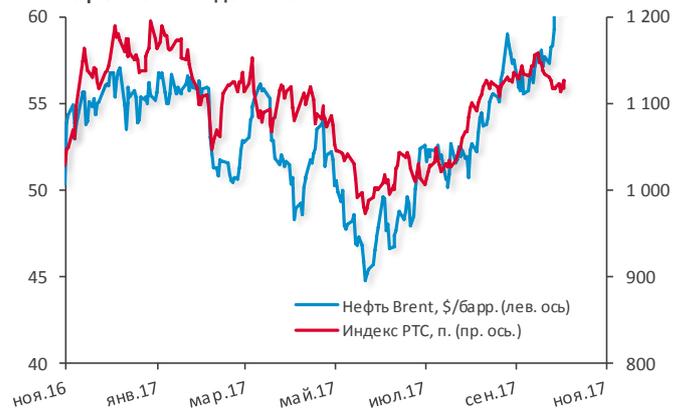
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».