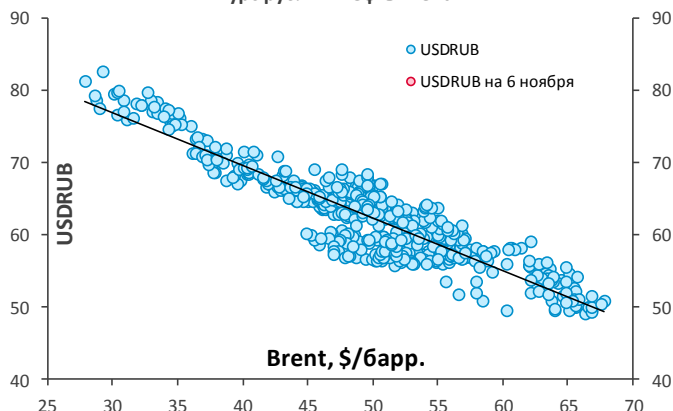


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



**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.	1109	0,0%	-1,3%	-3,7%
Индекс S&P500, п.	2591	0,1%	0,7%	15,7%
Brent, \$/барр.	64,3	3,5%	5,5%	13,1%
Urals, \$/барр.	63,3	3,4%	5,2%	17,1%
Золото, \$/тр.ун.	1281	0,9%	0,3%	11,6%
EURUSD	1,1610	0,0%	-0,4%	10,3%
USDRUB	59,08	0,0%	1,9%	-3,6%
EURRUB	68,60	0,0%	1,6%	6,3%

**Объем покупок валюты Минфином, млрд руб./месяц**



- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 5,5% до \$64,3/барр., а российская нефть Urals - на 5,2% до \$63,3/барр. Курс доллара вырос на 1,9% до 59,08 руб., курс евро - на 1,6% до 68,60 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2591 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1109 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 2081 п.
- В МИРЕ.** Основное событие пятницы, которое привело к движениям на мировых рынках, было связано с публикацией статистики по рынку труда США за октябрь. Министерство труда США отчиталось о росте числа занятых в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) на 261 тыс. (против прогноза +310 тыс.), а сентябрьская оценка (-33 тыс.) была скорректирована вверх на 90 тыс. Рост заработных плат в годовом выражении составил 2,4% г/г против 2,9% г/г в предыдущем месяце. В то же время безработица снизилась за месяц на 10 б.п. до 4,1% (минимум с 2001 г.). Таким образом, статистика по рынку труда отразила «обратный» эффект от ураганов. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в марте 2018 г. впервые преодолела отметку в 50%, что является важным индикатором укрепления ожиданий рынка относительно более быстрых темпов ужесточения ДКП США. Кроме того, вчера ФРБ Нью-Йорка опубликовал заявление о том, что глава Нью-Йоркского подразделения ФРС и заместитель председателя Феда Уильям Дадли намерен уйти в отставку в середине 2018 г., что на полгода раньше официального окончания срока его полномочий. Выход в отставку влиятельного Дадли говорит о существенной перестановке в ФРС США, что найдет отражение в курсе проводимой ДКП.
- Президент США Дональд Трамп отправился в Азию. В рамках поездки президент США посетит Японию, Южную Корею, Китай и Вьетнам для встречи с лидерами стран и представителями бизнеса. Ключевой станет встреча с главой Китая 8 ноября, а в пятницу президент США выступит на закрытии экономического саммита АПЕС во Вьетнаме (8-10 ноября), в рамках которого может состояться встреча Д. Трампа с В. Путиным.
- Неделя будет щедрой на выступления представителей ФРС США и ЕЦБ. Рынки будут внимательно следить за комментариями главы ЕЦБ Марио Драги сегодня в 12:00 мск, который выступит на форуме по банковскому надзору. Кроме того, на сегодня запланировано выступление главы ФРС Джанет Йеллен, а также нового члена Совета управляющих ФРС Рэндала Кварлса.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent взлетела в понедельник до максимума с июня 2015 г. - \$64,4/барр. после новостей о том, что около 40 влиятельных лиц Саудовской Аравии, среди которых 11 принцев, действующие министры, а также другие высокопоставленные чиновники были арестованы антикоррупционным комитетом по подозрению в коррупции. Комитет возглавил наследный принц Мухаммад ибн Салман, который намерен провести реформы в стране, нацеленные на снижение зависимости экономики от нефти. Кроме того, сообщается, что в воскресенье на границе с Йеменом в авиакатастрофе погибли высокопоставленные чиновники Саудовской Аравии. Во вторник цена на нефть Brent держится на высоких уровнях - в районе \$64,2/барр.
- Сегодня выйдут важные отчеты по рынку нефти. ОПЕК выпустит свой ежегодный отчет World Oil Outlook, который будет сопровождаться пресс-конференцией представителей картеля (16:30 мск), в числе которых Генеральный секретарь ОПЕК Мохаммед Баркиндо. Кроме того, сегодня в 20:00 мск Минэнерго США (EIA) опубликует свой ежемесячный отчет Short-Term Energy Outlook. Рынок изучит прогнозы агентств по спросу и предложению на глобальном рынке нефти, уровню коммерческих запасов нефти стран ОЭСР, а также по мировой экономике.
- В РОССИИ.** Минфин в пятницу опубликовал данные по плану покупки валюты в резервы в ноябре. Прогноз дополнительных нефтегазовых доходов бюджета оценивается в 125,8 млрд руб., но, с учетом корректировок, всего в ноябре резервы будут пополнены на эквивалентный 122,8 млрд руб. объем иностранной валюты (\$2,0 млрд за месяц). Центральный Банк в интересах министерства будет покупать на рынке валюту на 5,8 млрд руб. ежедневно, что по текущему курсу составляет чуть менее \$100 млн/день.
- Таким образом, покупки валюты в ноябре будут максимальными с начала года, что увеличит давление на курс рубля. Сейчас мы наблюдаем проявление «процикличности» временного бюджетного правила, о котором ранее говорили представители Минфина. Рубль в октябре слабел, вопреки растущим ценам на нефть, из-за этого выросли нефтегазовые доходы бюджета. Если рубль не будет укрепляться на растущей нефти в ноябре, то в декабре объем покупок валюты для Минфина также будет существенным, а уже в начале следующего года роль Минфина на валютном рынке возрастет из-за ожидаемого изменения в механизме покупок валюты в рамках бюджетного правила. Это будет давить на рубль в пользу его ослабления при постоянных внешних условиях, т.е. цене нефти и потоках капитала по финансовому счету платежного баланса.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на позитивную динамику в нефти, в пятницу рубль оказался под серьезным давлением (59,3 руб./долл.), достигнув цели, который мы ставили на 4 квартал по USDRUB (59-60 руб./долл.). Своим движением рубль «догнал» валюты EM, которые находились под давлением в сентябре и октябре. Утром во вторник за один доллар дают 58,7 руб./долл. - рубль остается слабым даже на фоне резкого «геополитического» роста цены на нефть в понедельник. Мы сохраняем свои ожидания в отношении рубля неизменными, считая, что давление на рубль может усилиться к концу года.

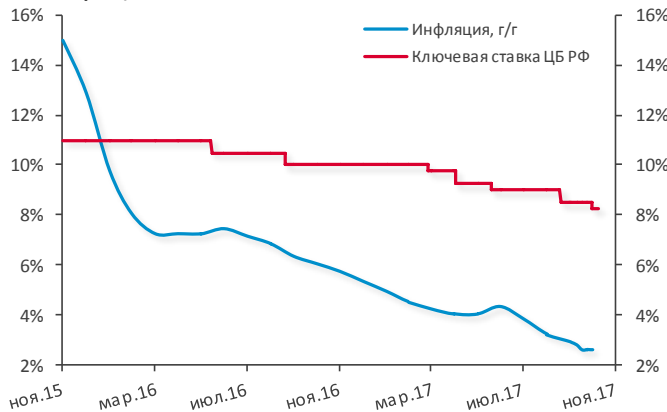
**Макроэкономический календарь**

- 7 ноября 13:00 - розничные продажи в сентябре, еврозона
- 8 ноября – прямые иностранные инвестиции в октябре, Китай
- 7-8 ноября - инфляция в октябре, Россия
- 8 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 8 ноября 18:30 – запасы нефти (DOE), США
- 8 ноября - торговый баланс в октябре, Китай
- 9 ноября 04:30 - инфляция в октябре, Китай
- 10 ноября 16:00 - торговый баланс в сентябре, Россия
- 13 ноября 16:00 - ВВП в третьем квартале, Россия
- 14 ноября 05:00 - розничные продажи в октябре, Китай
- 14 ноября 05:00 - промышленное производство в октябре, Китай
- 14 ноября 13:00 - промышленное производство в сентябре, еврозона

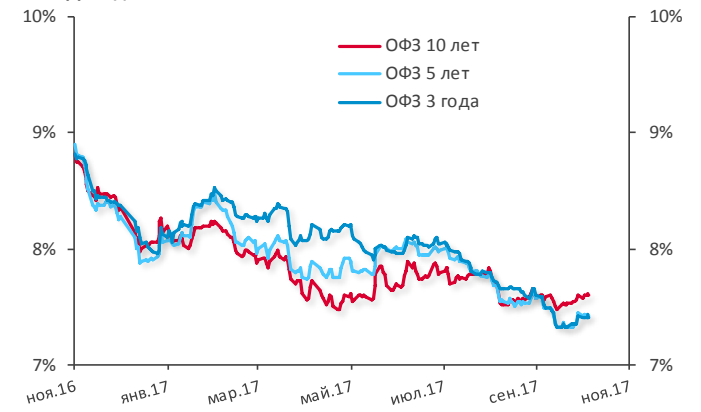
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



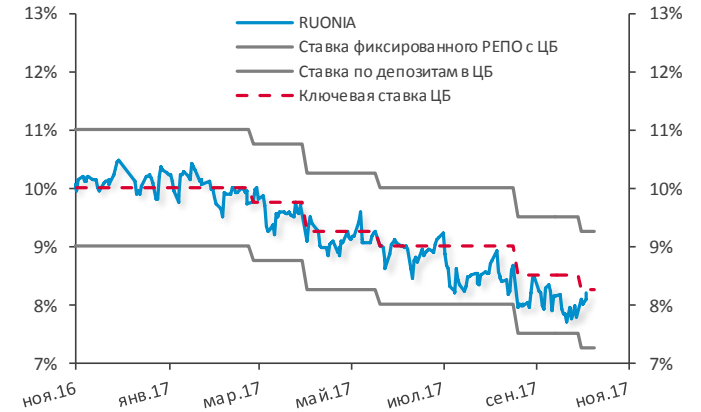
**Доходности ОФЗ**



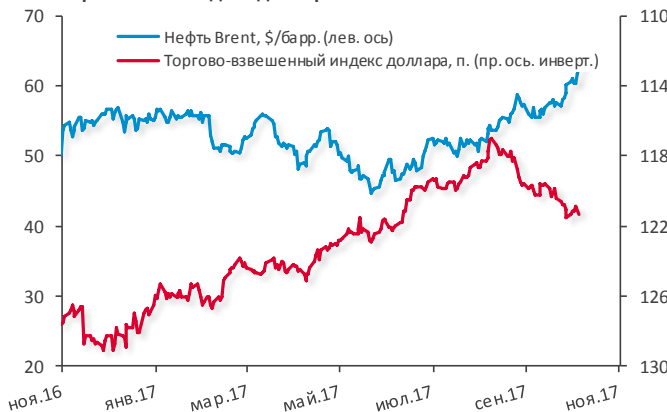
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



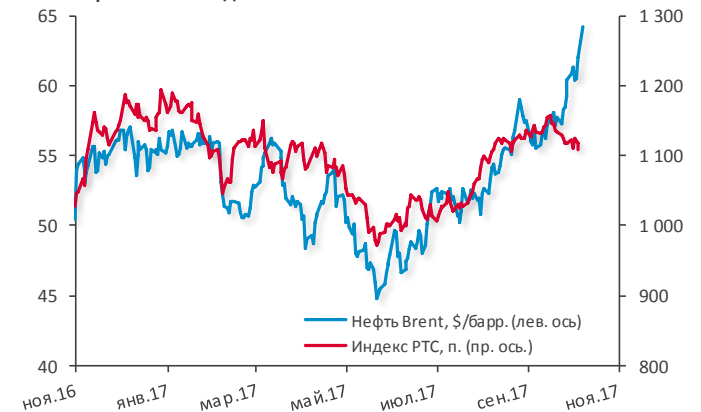
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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 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».