

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.	1147	3,4%	3,0%	-0,5%
Индекс S&P500, п.	2591	0,0%	0,6%	15,7%
Brent, \$/барр.	63,7	-0,9%	3,8%	12,1%
Urals, \$/барр.	62,7	-0,9%	3,4%	16,0%
Золото, \$/тр.ун.	1275	-0,5%	0,4%	11,1%
EURUSD	1,1587	-0,2%	-0,5%	10,1%
USDRUB	59,37	0,5%	1,8%	-3,1%
EURRUB	68,79	0,3%	1,3%	6,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$63,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$62,7/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 59,37 руб., курс евро - на 0,3% до 68,79 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2591 п. Индекс РТС прибавил 3,4%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс ММВБ вырос на 3,6% до 2156 п.

● **В МИРЕ.** Доллар США вчера снижался после сообщения The Wall Street Journal о том, что налоговая реформа Дональда Трампа может не реализоваться ни в этом, ни даже в следующем году. Конгрессмены настаивают на изменении параметров налогового плана, а также предлагают перенести его реализацию на 2019 г. (администрация Трампа выступает за принятие реформы до конца этого года). При этом сообщается, что в следующем году все же могут быть утверждены некоторые налоговые послабления для компаний.

● **НЕФТЬ.** В своем ежегодном отчете World Oil Outlook ОПЕК повысил прогноз по мировому спросу на нефть на 2022 г. до 102,3 млн барр./сутки (в среднем выше на 2,24 млн барр./сутки в сравнении с прошлогодним отчетом), что предполагает рост потребления на 5,5 млн барр./сутки с текущих уровней. ОПЕК прогнозирует рост добычи стран, за пределами картеля, на 5 млн барр./сутки до 62 млн барр./сутки к 2022 г. При этом наибольший вклад в рост производства внесет США. Так, ожидается, что за 5 лет производство американской сланцевой нефти вырастет на 3,9 млн барр./сутки до 11,1 млн барр./сутки. Корректировка прогноза по сланцевикам связана с благоприятной ценовой конъюнктурой на рынке нефти, которая сложилась во многом благодаря сделке по ограничению добычи ОПЕК+. Согласно прогнозу, добыча картеля сохранится на уровне 33 млн барр./сутки до 2025 г., после чего производство нефти в странах, не входящих в ОПЕК, достигнет пика, в связи с чем, спрос на нефть ОПЕК будет увеличиваться и к 2040 г. составит 41,4 млн барр./сутки.

● Таким образом, в условиях сохранения добычи картеля на текущих уровнях, на мировом рынке нефти до 2022 г. может сохраниться баланс спроса и предложения. Но в случае, если сделка ОПЕК+ не будет продлена за пределы 2018 г. (вероятность этого мы оцениваем достаточно высоко), предложение нефти на рынке может существенно вырасти, что окажет давление на цены. Рынок, в целом, негативно отреагировал на публикацию отчета.

● В своем ежемесячном отчете Минэнерго США (EIA) незначительно понизил прогноз по спросу на нефть на 2017 и 2018 гг. (до 98,2 и 99,87 млн барр./сутки), соответственно. Прогноз по предложению на этот период был немного повышен (до 98,04 и 100,15 млн барр./сутки). Так, EIA ожидает рост спроса в текущем году на 1,3 млн барр./сутки, в следующем - на 1,6 млн барр./сутки. При этом прогнозируется увеличение добычи на 0,8 млн барр./сутки в 2017 г. и на 2,1 млн барр./сутки в 2018 г. Таким образом, EIA ожидает сохранение баланса на мировом рынке нефти по итогам 2017 г., а в 2018 г. прогнозируется незначительное смещение (на 300 тыс. барр./сутки) равновесия в сторону профицита сырья.

● Агентство также скорректировало прогноз по добыче США на 2017 г. вниз (-10 тыс. барр./сутки), а на 2018 г. - вверх (+20 тыс. барр./сутки). Минэнерго США оценило добычу ОПЕК в октябре на уровне 32,76 млн барр./сутки (-0,2 млн барр./сутки относительно сентября), прогноз по производству картеля изменен не был - по итогам 2018 г. ожидается добыча в среднем на уровне 33 млн барр./сутки. Также, по оценкам EIA, коммерческие запасы стран ОЭСР снизились за месяц на 4 млн барр., но все еще превышают средний за 5 лет уровень на 152 млн барр. (в прошлом месяце превышение составляло 173 млн барр.). Кроме того, агентство повысило прогноз по цене на нефть Brent на 2017 г. до \$53,1/барр., а на 2018 г. до \$55,6/барр.

● По данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти США за неделю, завершившуюся 3 ноября, снизились на 1,6 млн барр., запасы бензина выросли на 0,5 млн барр. Официальная недельная статистика от Минэнерго США (EIA) выйдет сегодня вечером. Консенсус-прогноз - сокращение запасов нефти на 2,4 млн барр.

● Рынок не дал выраженной реакции на отчеты агентств, однако котировки остаются под давлением после роста в понедельник. В среду утром нефть Brent торгуется в районе \$63,4/барр.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на позитивную динамику в нефти (\$63,7/барр.), рубль остается под серьезным давлением (59,3 руб./долл.). Своим движением рубль "догнал" валюты EM, которые снижались против доллара США в сентябре и октябре. Мы сохраняем свои ожидания в отношении рубля неизменными, считая, что давление на рубль может сохраниться до конца года.

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

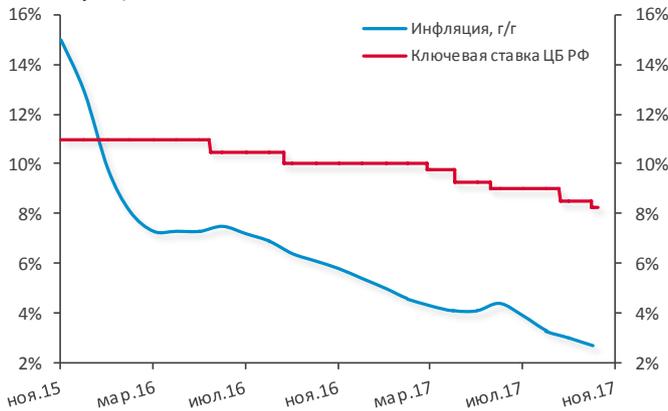
Макроэкономический календарь

- 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

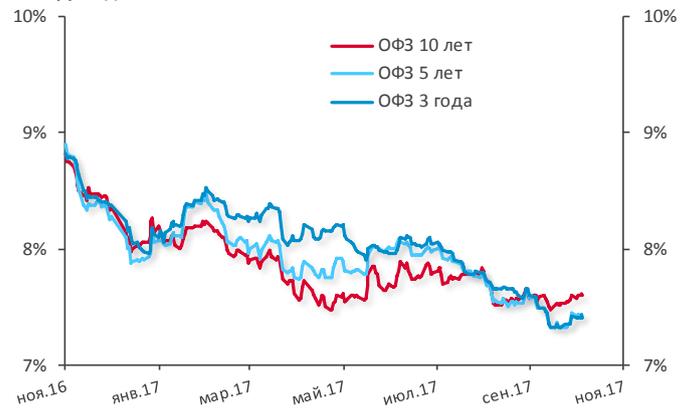
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



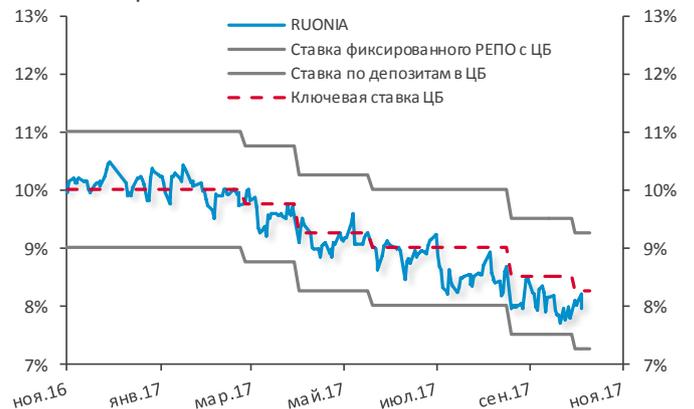
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



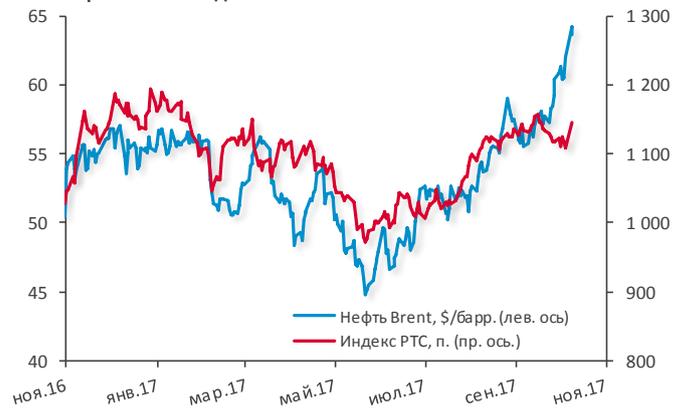
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».