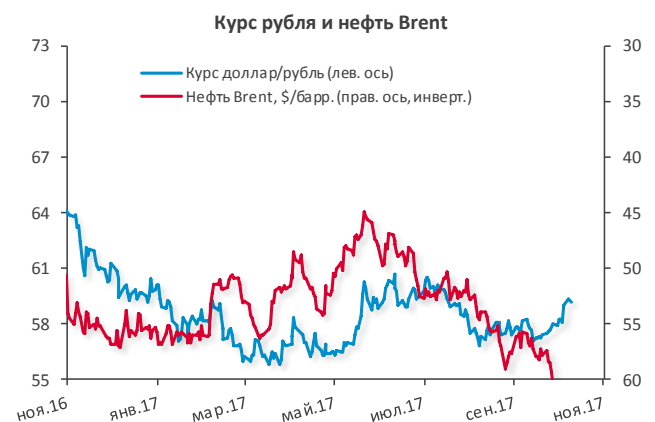


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1150	0,3%	2,1%	-0,2%
Индекс S&P500, п.	2594	0,1%	0,6%	15,9%
Brent, \$/барр.	63,5	-0,3%	5,0%	11,7%
Urals, \$/барр.	62,6	-0,2%	5,0%	15,8%
Золото, \$/тр.ун.	1285	0,8%	0,7%	12,0%
EURUSD	1,1595	0,1%	-0,2%	10,2%
USDRUB	59,23	-0,2%	1,6%	-3,3%
EURRUB	68,67	-0,2%	1,4%	6,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$63,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$62,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 59,23 руб., курс евро - на 0,2% до 68,67 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2594 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 1150 п. Индекс MMBV вырос на 0,3% до 2163 п.
- В МИРЕ.** Индекс доллара США остается под давлением из-за неопределенности вокруг принятия налоговой реформы, предложенной президентом США Дональдом Трампом. Рынок опасается, что утверждение налоговых инициатив Трампа может быть перенесено на 2019 г. Представители Республиканской партии в Сенате могут представить свой законопроект уже сегодня, и, вероятнее всего, он будет существенно отличаться от предложенного Палатой представителей.
- Глава ФРБ Филадельфии, голосующий член Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), Патрик Харкер подтвердил повышение ставки в декабре. Харкер, приверженец более жесткой ДКП США, заявил, что темп повышения ставок в следующем году будет зависеть от показателя инфляции. На текущий момент вероятность повышения ставки в декабре, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 92,3%.
- НЕФТЬ.** Минэнерго США (EIA) вчера опубликовало еженедельный отчет по нефти и нефтепродуктам, который показал увеличение запасов нефти США на 2,2 млн барр. против прогноза о сокращении на 2,4 млн барр. При этом запасы бензина снизились за неделю, завершившуюся 3 ноября, на 3,3 млн барр. Добыча США возросла на 67 тыс. барр./сутки и достигла исторического максимума в 9,6 млн барр./сутки. Экспорт после роста на прошлой неделе сократился на внушительные 1,3 млн барр./сутки. Реакция на данные была нервной: цена нефти Brent в моменте подскочила на 2,7% до \$64,6/барр., после чего консолидировалась на уровне \$63,5/барр.
- При этом котировкам не дают опускаться новости из Саудовской Аравии, где продолжается череда арестов влиятельных лиц, в числе которых чиновники и бизнесмены, по подозрению в коррупции. Эта "геополитическая" составляющая в ценах на нефть остается очень весомой, но малопрогнозируемой.
- В РОССИИ.** Росстат данными по инфляции в октябре подтвердил предварительную оценку, основанную на недельных данных по усеченной корзине, - 2,7% г/г. Замедление инфляции ниже целевого уровня ЦБ в прошлом месяце продолжилось, но восстановление недельных темпов роста цен на плодоовощную продукцию к середине месяца может стать фактором, из-за которого значение в 2,7% г/г станет локальным минимумом по годовой инфляции.
- Если смотреть более глубоко на структуру потребительской корзины, то можно увидеть, что в октябре инфляция в сфере услуг оставалась стабильной (4,2% г/г). Инфляция непродовольственных товаров существенно замедлилась с 3,1% г/г в сентябре до 2,8% г/г, при этом замедлился рост цен на все раскрываемые в отчете Росстата товары, кроме бензина. Инфляция продовольственных товаров снизилась с 2,5% до 2,2%, а за исключением плодоовощной продукции - до 2%.
- Центральный Банк продолжает придерживаться позиции, что такая низкая инфляция - случайное сочетание факторов, а не следствие излишне жесткой денежно-кредитной политики, а значит, не требует поспешного снижения ключевой ставки, так как инфляция вернется к целевым 4% в следующем году. Тем временем Минэко продолжает корректировать свой прогноз по инфляции на конец 2017 г. - ведомство ожидает, что годовой темп роста цен составит 2,5-2,8% в этом году (2,7-3,2% в последнем официальном прогнозе).
- С точки зрения денежно-кредитной политики не так важны конкретные цифры по инфляции в этом году, регулятор при принятии решений по изменению в ДКП будет ориентироваться на свой среднесрочный прогноз и динамику инфляционных ожиданий. Мы считаем, что на заседании в декабре, Центральный Банк продолжит цикл смягчения своей политики, понизив ключевую ставку на минимальные 25 б.п. до 8%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается слабым - в последние дни на рынке видны большие объемы на покупку валюты, которые не сдерживаются объемом валюты на продажу. Движение в рубле расходится с динамикой нефти, которая плотно обосновалась на уровнях около \$64/барр. (цены выросли на 7% за месяц). При этом продажи в рубле не поддерживаются продажами российских активов в сегменте акций и, что самое главное, на долгом рынке. Активность в дальнем конце рублевой кривой, где в некоторых выпусках доля нерезидентов доходит до 80%, остается низкой. Серьезных распродаж в высокодоходных валютах ЕМ в последние дни также нет. Все это позволяет делать вывод о том, что валюта покупается в интересах крупных российских компаний/банков. Согласно данным Банка России, в ноябре российские компании и банки должны погасить внешние долги на \$4,7 млрд, а в декабре выплаты резко вырастут и составят \$16,4 млрд. Кроме того, известно о намерении банка ВТБ предоставить китайской CEFC кредит на \$5,5 млрд для финансирования сделки по приобретению 14,16% акций «Роснефти» у катарского фонда. На это накладываются покупки валюты Минфином, которые, из-за резкого роста рублевой цены нефти в октябре, в ноябре составят \$2 млрд. И если рублевая цена бочки нефти останется на текущих уровнях, то и в декабре объем покупок может быть существенным, что в условиях дефицита долларовой ликвидности станет негативным фактором для рубля. Мы сохраняем наш прогноз, что курс рубля будет оставаться под умеренным давлением 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

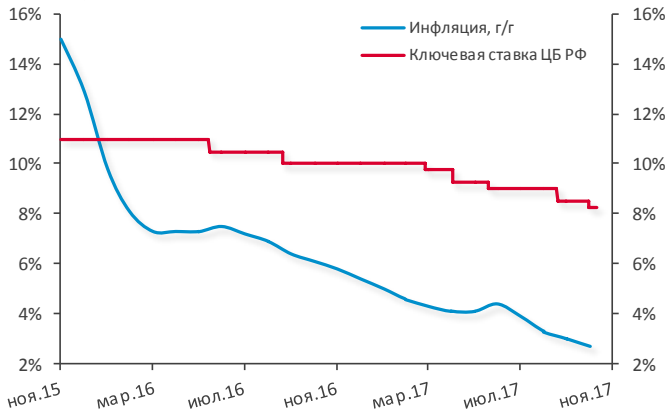
Макроэкономический календарь

- 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

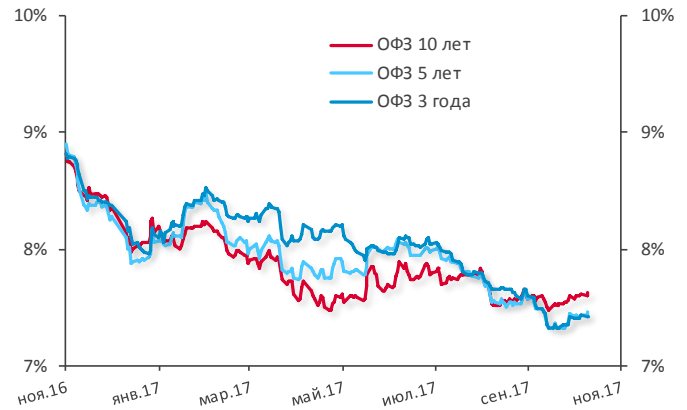
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



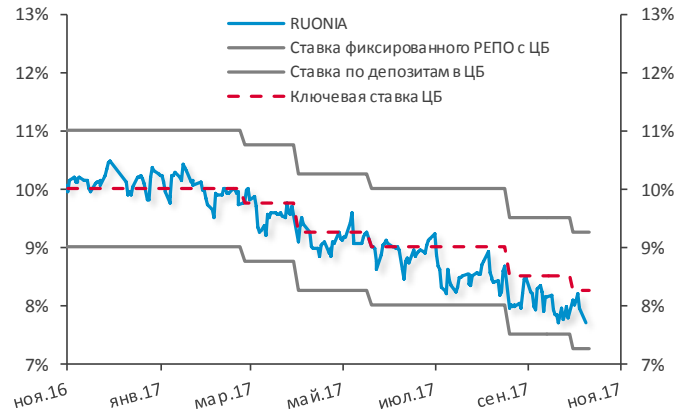
Доходности ОФЗ



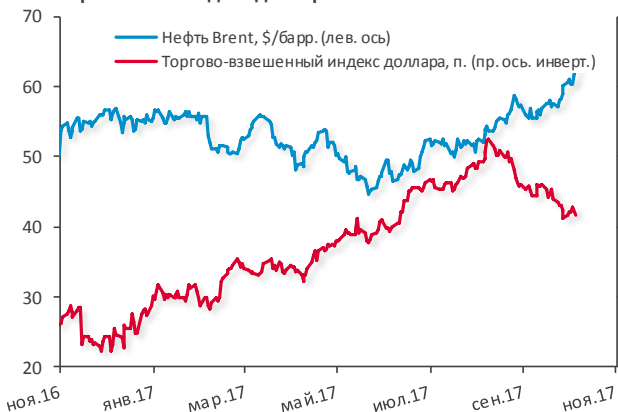
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



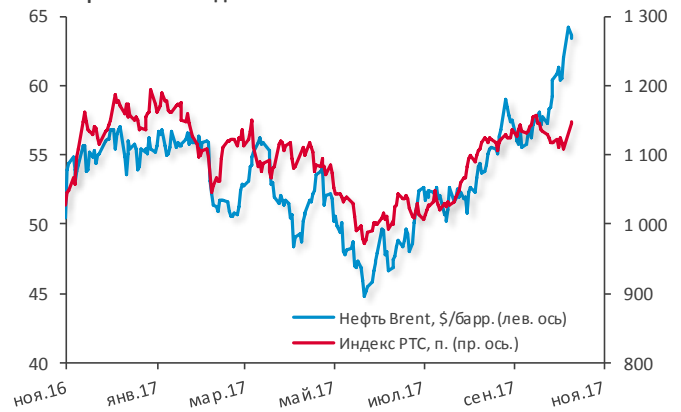
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».