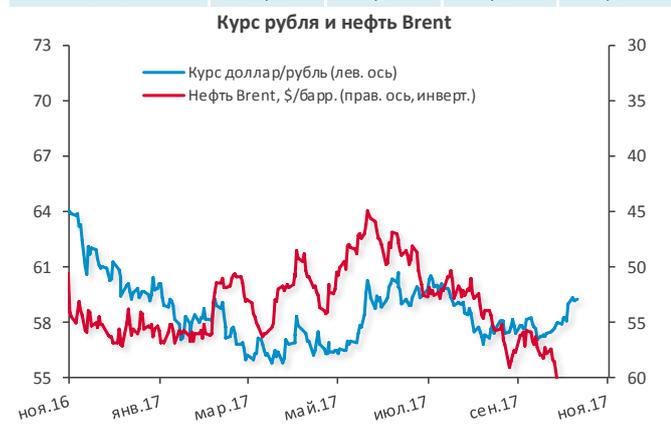


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

| 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. | 1161 | 1,0% | 3,8% | 0,8% |
| Индекс S&P500, п. | 2585 | -0,4% | 0,2% | 15,4% |
| Brent, \$/барр. | 63,9 | 0,7% | 5,5% | 12,5% |
| Urals, \$/барр. | 63,1 | 0,7% | 5,5% | 16,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1287 | 0,2% | 0,8% | 12,2% |
| EURUSD | 1,1642 | 0,4% | -0,1% | 10,6% |
| USDRUB | 59,29 | 0,1% | 1,9% | -3,2% |
| EURRUB | 69,05 | 0,6% | 1,9% | 7,0% |



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$63,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$63,1/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 59,29 руб., курс евро - на 0,6% до 69,05 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2585 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1161 п. Индекс MMBV5 вырос на 1,0% до 2184 п.

• **В МИРЕ.** Американские рынки находятся под давлением – индекс доллара США снижается, а индекс S&P терял вчера в моменте 0,8% после того, как сенаторы-республиканцы представили свою версию налоговой реформы США, которая также предполагает сокращение корпоративного налога с 35% до 20%, но только с 2019 г. (напомним, палата представителей настаивает на снижении налога для предприятий уже с 2018 г.). Кроме того, сенат предложил ряд поправок, среди которых определение верхней планки подоходного налога на уровне 38,5%, а не 39,6%. Теперь сенату и палате представителей необходимо прийти к компромиссу и подготовить единый документ, который будет направлен в Белый дом Трампу на подпись. И если палате представителей не требуется поддержка демократов – республиканцам принадлежит большинство мест, то в сенате республиканцам придется идти на существенные уступки, чтобы заручиться поддержкой оппонентов.

• Курс евро вчера рос в моменте на 0,4% (до \$1,1644) на данных о том, что европейская комиссия в своем обновленном макропрогнозе для еврозоны существенно повысила рост ВВП на 2017 г. – до 2,2% (с майского прогноза 1,7%), а на 2018 г. – до 2,1% (после майских 1,8%). Так, ожидается ускорение роста экономики еврозоны до максимума за последние 10 лет. В документе отмечается, что экономика демонстрирует рост пятый год подряд и, хоть он и является разноскоростным, наблюдается во всех европейских странах. При этом прогноз по инфляции был понижен до 1,5% по итогам 2017 г. (ранее предполагалось достижение 1,6% по итогам года), а в 2018 г. показатель замедлится на фоне ослабления роста цен на нефть и составит 1,4% (ранее ожидалось 1,3%). Ожидается, что в 2019 г. инфляция вырастет до 1,6%. Таким образом, показатель, на который смотрит ЕЦБ при определении курса своей ДКП, по прогнозам, останется ниже целевого уровня в 2% еще долгое время. Вместе с тем, еврокомиссия ожидает снижение безработицы (в текущем году до 9,1% и до 8,5% – в следующем) на фоне увлечения внутреннего спроса, структурных реформ, и других мер, направленных на ускорение темпов роста рынка труда.

• Сегодня президент РФ Владимир Путин и президент США Дональд Трамп примут участие в саммите Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) во Вьетнаме. Официальная встреча глав государств была отменена из-за плотного графика американского президента, однако не исключено, что Путин и Трамп проведут неофициальную встречу в кулуарах саммита. По сообщениям Кремля, стороны продолжают согласовывать возможность встречи. Если президенты РФ и США проведут беседу, возможна выраженная реакция рынка.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера росла на 1,5%, достигая в моменте \$64,2/барр. на новостях о том, что Саудовская Аравия намерена сократить поставки нефти на 120 тыс. барр./сутки в декабре. Так, например, экспорт сырья в США будет снижен на 10%. Кроме того, котировки поддерживало усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Сообщается, что Саудовская Аравия потребовала от всех своих граждан немедленно покинуть Ливан на фоне обвинения в том, что ливанские боевики запустят ракету по СА с территории Йемена. Сегодня утром нефть Brent торгуется в районе \$63,8/барр.

• **В РОССИИ.** По данным Росстата, процесс снижения годового темпа роста цен на прошлой неделе продолжился. Инфляция снизилась до 2,65% г/г на прошлой неделе (наши оценки на основе данных Росстата), после 2,7% г/г по итогам октября. При этом директор департамента денежно-кредитной политики Банка России Игорь Дмитриев во время своего выступления во ВШЭ заявил, что период дезинфляции уже закончился, и ЦБ предстоит справиться с более сложной задачей – удержание инфляции от роста. По словам Дмитриева, ЦБ видит в качестве инфляционной угрозы высокие инфляционные ожидания населения и потенциальный дефицит на рынке труда, что может привести к росту заработных плат опережающему рост производительности труда. Поэтому для ЦБ предпочтительнее оставаться консервативным в своей политике, а не ускорять темп нормализации политики из-за формального достижения цели по инфляции.

• Тем временем Президент России Владимир Путин отметил, что прогноз по инфляции на конец этого года снижен с изначальных 4% г/г до 2,5-2,9% г/г, что является поводом для снижения ключевой ставки Банка России.

• Мы считаем, что пока нет поводов предполагать изменения подхода ЦБ, который последние годы оставался крайне аккуратным и последовательным в своей политике, несмотря на всеобщее давление на него сторонников агрессивного смягчения ДКП. Мы считаем, что в декабре Банк России снизит ставку на 25 б.п. до 8%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Последние три дня курс рубля стабилизировался около 59,3 руб./\$. Как и ранее, мы считаем, что рубль сохраняет потенциал дальнейшего ослабления вплоть до 60 руб./\$ 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

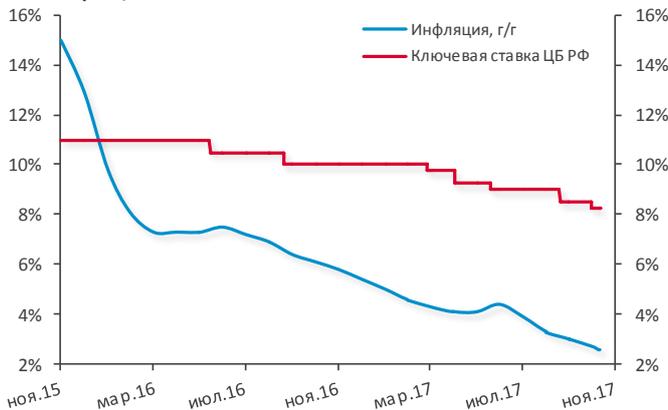
Макроэкономический календарь

- 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

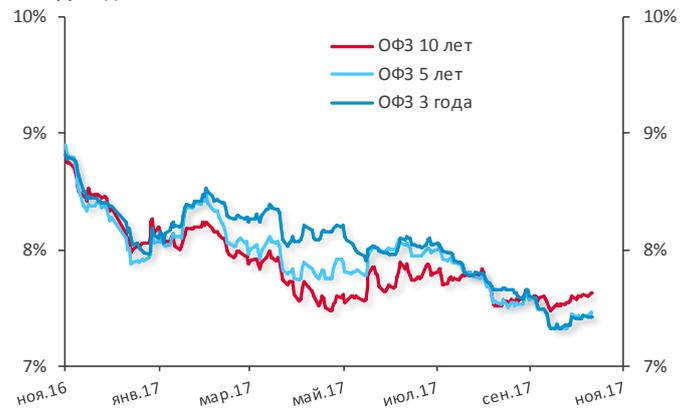
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



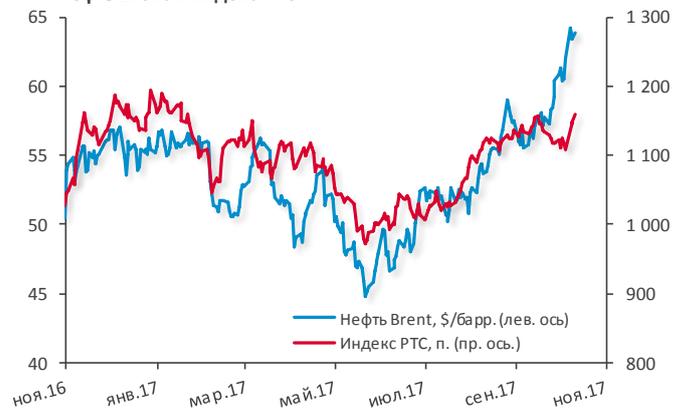
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».