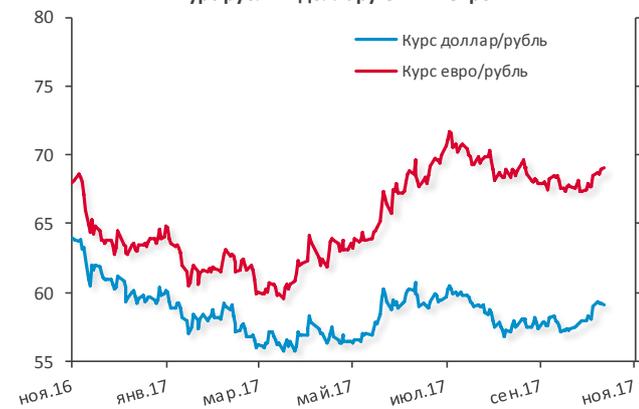
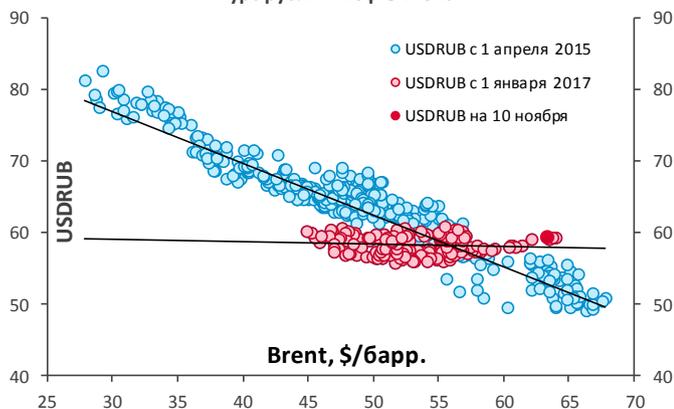


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



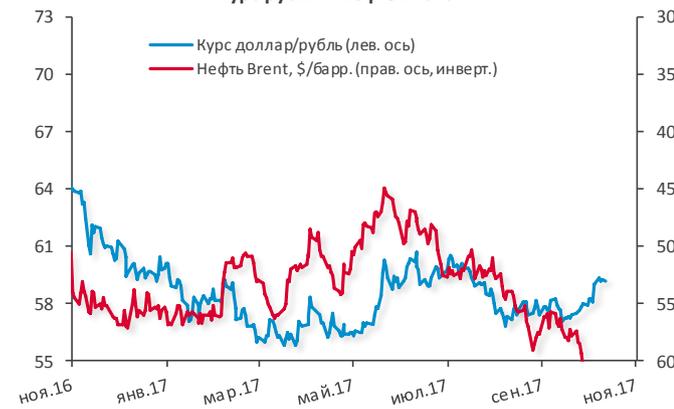
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1157	-0,4%	4,3%	0,4%
Индекс S&P500, п.	2582	-0,1%	-0,2%	15,3%
Brent, \$/барр.	63,5	-0,6%	2,3%	11,8%
Urals, \$/барр.	62,6	-0,7%	2,4%	15,9%
Золото, \$/тр.ун.	1275	-0,9%	0,4%	11,1%
EURUSD	1,1665	0,2%	0,5%	10,8%
USDRUB	59,22	-0,1%	0,2%	-3,3%
EURRUB	69,08	0,0%	0,7%	7,1%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$63,5/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$62,6/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,22 руб., курс евро - на 0,7% до 69,08 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2582 п. Индекс РТС прибавил 4,3%, закрывшись на отметке 1157 п. Индекс ММВБ вырос на 4,2% до 2169 п.
- В МИРЕ.** На этой неделе рынок продолжит следить за поездкой президента США Дональда Трампа по странам Азии, по возвращении из которой Трамп объявит имя нового вице-президента ФРС США. Вероятнее всего, им станет экономист Джон Тейлор, приверженец более жесткой ДКП, который был одним из кандидатов на пост следующего главы Феда. Ожидания заложены в ценах, поэтому реакция рынка будет сдержанной.
- Кроме того, на неделе запланирован довольно плотный график выступлений представителей Европейского центрального банка и ФРС США. Центральным событием станет конференция ЕЦБ во вторник, в рамках которой выступят глава ЕЦБ Марио Драги, председатель ФРС Джанет Йеллен, руководитель Банка Англии Марк Карни, глава Банка Японии Харукико Курода и другие. Возможна выраженная реакция рынка, так как ожидается, что главы ключевых мировых Центробанков будут комментировать проводимые ими монетарные политики. Также инвесторы будут внимательно следить за выступлением Драги в пятницу в надежде услышать намеки относительно курса ДКП еврозоны.
- На четверг запланировано голосование по налоговой реформе в Палате представителей США. В случае принятия налогового плана доллар США вырастет, но рост останется неустойчивым до голосования в Сенате и принятия единого законопроекта. В случае, если единый законопроект будет предполагать отсрочку снижения корпоративного налога (с 35% до 20%) до 2019 г., президент США может отказаться от его утверждения. Однако, вероятнее всего, документ все же будет подписан, даже на условиях отсрочки снижения налога.
- Также на неделе выйдет важная макроэкономическая статистика по еврозоне и США. Во вторник будет опубликована предварительная оценка ВВП еврозоны за 3 квартал (ожидаются довольно сильные данные - 2,5% г/г) и данные по объему промышленного производства за сентябрь, а в четверг рынок обратит внимание на финальную оценку инфляции еврозоны. В среду будет опубликована оценка уровня инфляции США в октябре. Ожидается замедление показателя до 2% г/г с 2,2% г/г месяца ранее.
- НЕФТЬ.** Нефтяные котировки находятся под давлением после пятничных данных от компании Baker Hughes, которая зафиксировала рост числа активных буровых установок за неделю на 9 штук. При этом цене на нефть не давали опуститься ниже сообщения о том, что Саудовская Аравия была вынуждена приостановить работу нефтепровода в Бахрейн из-за подрыва его экстремистами. В понедельник утром поставки нефти восстановлены, нефть Brent торгуется в районе \$63,6/барр.
- Тема нефти вновь станет ключевой на этой неделе - выйдет ряд важных отчетов от ведущих мировых нефтяных агентств. В понедельник рынок изучит ежемесячный отчет от ОПЕК, а также данные из исследования о продуктивности бурения от Минэнерго США (EIA). Несмотря на то, что на прошлой неделе инвесторы уже проанализировали ежегодный отчет картеля, в котором последний дал средне- и долгосрочные прогнозы, реакция рынка на ежемесячную статистику может быть выраженной, т.к. позволит более точно оценить прогнозы спроса и предложения на мировом рынке в краткосрочной перспективе, а также объем добычи картеля в октябре и динамику уровня коммерческих запасов нефти стран ОЭСР. Все это будет формировать ожидания рынка в преддверии саммита ОПЕК в Вене 30 ноября. Во вторник рынок будет ждать публикации ежегодного отчета по энергетике и ежемесячного отчета по нефти от Международного энергетического агентства (IEA).
- В РОССИИ.** Центральный Банк России в пятницу представил обновленный вариант "Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов". Основные изменения заключаются в упоминании риска отклонения инфляции не только вверх, но и вниз от целевых 4%, добавлении информации о возобновлении операций рефинансирования в валюте в случае необходимости. Но главные изменения касаются уточнения диапазона равновесной реальной процентной ставки. Из-за ослабления ожиданий по ужесточению ДКП ФРС США и снижения страновой премии за риск, ЦБ РФ снизил диапазон равновесной ключевой ставки с 2,5-3,5% до 2-3%, соответственно номинальная ключевая ставка в долгосрочной перспективе придет к 6-7%, а не к 6,5-7%, как было озвучено ранее.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля к доллару по итогам недели практически не изменился, найдя равновесие на уровне 59,3 руб./долл. при нефти Brent \$63,5/барр. Привычная с конца 2014 г. зависимость рубля от нефти (см. график слева) после перехода в режим плавающего курса изменилась в 2017 г. с введением нового бюджетного правила Минфином. Как видно, волатильность рубля снизилась, и линия регрессии стала пологой, т.е. при разных ценах на нефть курс USDRUB остается относительно стабильным. Значительную роль в ценообразовании рубля играет динамика потоков капитала по финансовому счету платежного баланса. Как и ранее, мы ждем, что давление на рубль сохранится до конца года (60-61 руб./долл.)



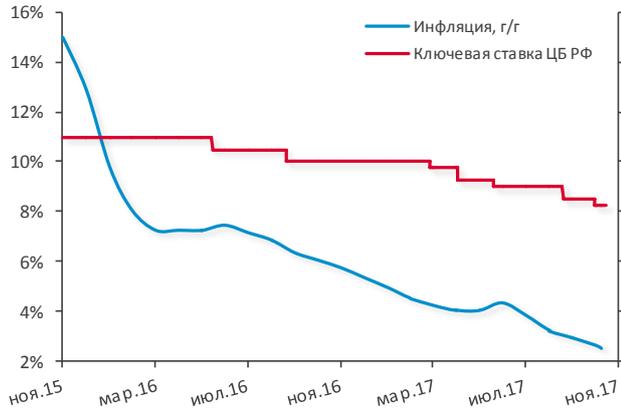
**Макроэкономический календарь**

- 13 ноября 16:00 – ВВП в третьем квартале, Россия
- 14 ноября 05:00 – розничные продажи и промпроизводство в октябре, Китай
- 14 ноября 09:30 – выступление Эльвиры Набиуллиной, Россия
- 14 ноября 13:00 – выступление глав центральных банков, еврозона
- 14 ноября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 15 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 15 ноября 16:30 – инфляция, розничные продажи в октябре, США
- 15 ноября 18:30 – запасы сырой нефти в ноябре, США
- 16 ноября 13:00 – инфляция в октябре, еврозона
- 16 ноября 17:15 – промышленное производство в октябре, США
- 16-17 ноября – промышленное производство в октябре, Россия
- 17 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

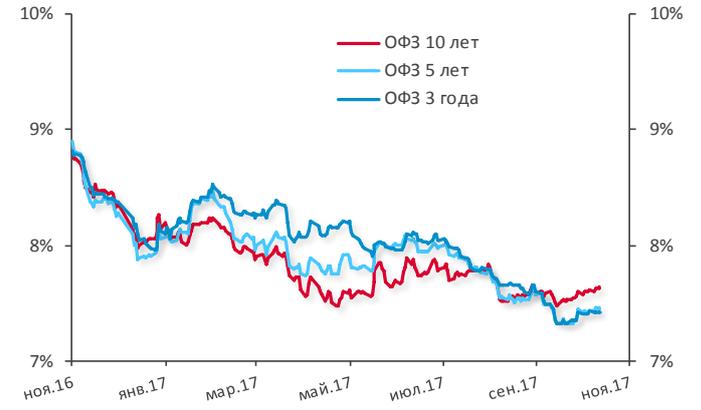
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



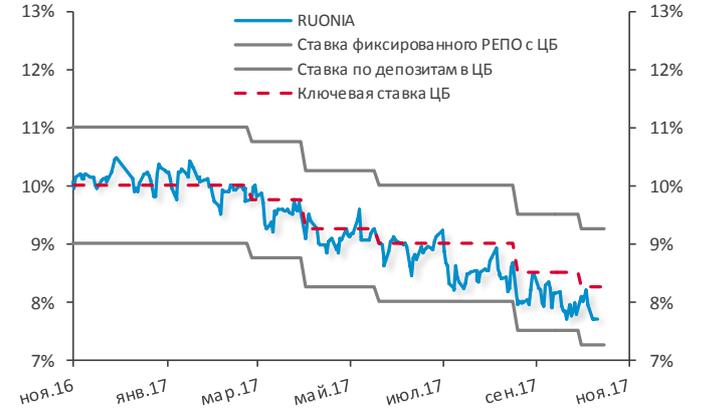
**Доходности ОФЗ**



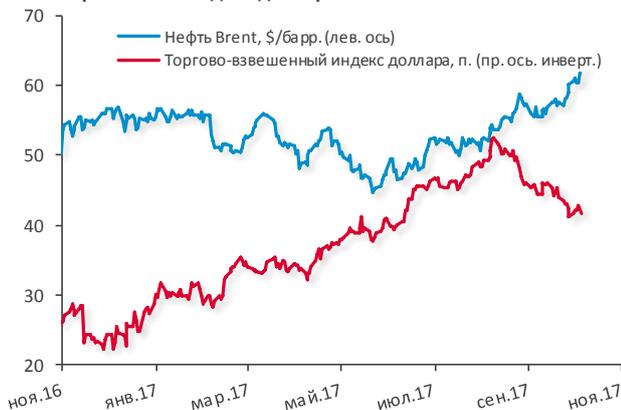
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



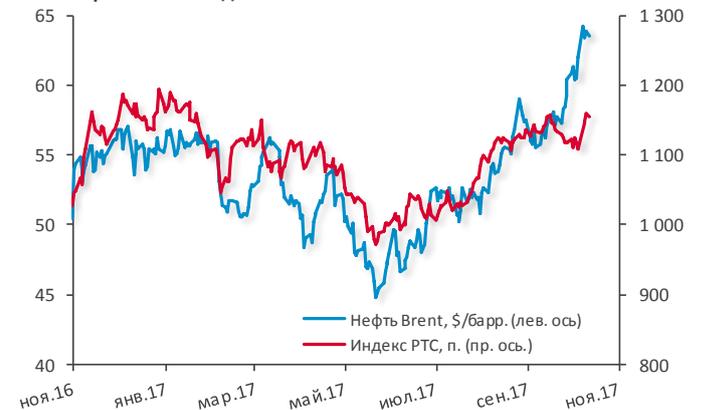
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».