

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.	1149	-0,7%	3,6%	-0,3%
Индекс S&P500, п.	2585	0,1%	-0,2%	15,5%
Brent, \$/барр.	63,2	-0,6%	-1,7%	11,2%
Urals, \$/барр.	62,1	-0,8%	-1,9%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1279	0,3%	-0,1%	11,5%
EURUSD	1,1667	0,0%	0,5%	10,9%
USDRUB	59,35	0,2%	0,5%	-3,1%
EURRUB	69,29	0,3%	1,0%	7,4%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$63,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$62,1/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 59,35 руб., курс евро - на 0,3% до 69,29 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2585 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1149 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2168 п.
- В МИРЕ.** Курс евро растет (\$1,1696) в ожидании начала конференции Европейского центрального банка, в рамках которой глава ЕЦБ Марио Драги может дать важные комментарии относительно курса монетарной политики еврозоны. Напомним, что в мероприятии также примут участие главы центральных банков США, Англии и Японии.
- НЕФТЬ.** В своем ежемесячном отчете по рынку нефти ОПЕК существенно повысил прогноз по мировому спросу на нефть ввиду более высокого, чем ожидалось ранее, спроса Китая. Глобальное потребление было пересмотрено вверх на 2017 г. до 96,94 млн барр./сутки и до 98,45 млн барр./сутки на 2018 г. Так, рост спроса в 2017 и 2018 гг. составит в среднем 1,5 млн барр./сутки.
- При этом прогноз по добыче сырья странами, не входящими в картель, был пересмотрен вниз до 57,67 млн барр./сутки на 2017 г. и 58,54 млн барр./сутки на 2018 г. (значительную долю корректировки оценок вниз обеспечили США). Вместе с тем, ожидается, что предложение вырастет на 0,65 млн барр./сутки в текущем году и на 0,87 млн барр./сутки – в следующем. Таким образом, для поддержания баланса на мировом рынке нефти ОПЕК должен добывать в 2017 г. в среднем 32,65 млн барр./сутки, а в 2018 г. спрос на нефть картеля вырастет до 33,43 млн барр./сутки. Напомним, в своем ежегодном отчете ОПЕК заявил, что намерен поддерживать добычу на уровне 33 млн барр./сутки до 2025 г., что подразумевает продление сделки по ограничению добычи за пределы марта 2018 г. по итогам встречи в Вене 30 ноября.
- Тем временем, картель значительно снизил добычу в октябре на 150 тыс. барр./сутки по сравнению с предыдущим месяцем до 32,59 млн барр./сутки. Сокращение производства произошло, в том числе, из-за перебоев в работе нефтедобывающих мощностей Иракского Курдистана. Также, по оценкам ОПЕК, текущий объем коммерческих запасов нефти ОЭСР снижается, но все еще превышает средний за 5 лет уровень на 154 млн барр. (в сравнении с 171 млн барр. месяцем ранее).
- Ежемесячный отчет о продуктивности бурения в США (Drilling productivity report) от Минэнерго США (EIA) оказал давление на цены. По оценкам EIA, добыча сланцевой нефти в США в декабре вырастет на 80 тыс. барр./сутки в сравнении с ноябрем и составит 6,17 млн барр./сутки. Значительная часть роста производства придется на наиболее богатый запасами сырья бассейн Permian – 58 тыс. барр./сутки. Кроме того, отмечается увеличение числа незавершенных скважин в США на 138 штук (до 7,34 тыс. скважин) в октябре, что также является неблагоприятным фактором для мирового рынка нефти, т.к. в условиях роста цен на нефть это позволяет более активно наращивать производство вне зависимости от темпов буровой активности.
- Международное энергетическое агентство (IEA) в своем ежегодном энергетическом обзоре (World Energy Outlook 2017), так же как и ОПЕК, пересмотрело вверх оценку по мировому спросу на нефть благодаря ожидаемому росту потребления в Азиатско-Тихоокеанском регионе, который компенсирует сокращение потребления в развивающихся странах. Глобальный спрос был скорректирован вверх на 2,1 млн барр./сутки до 100,3 млн барр./сутки на 2025 г. и на 1,4 млн барр./сутки до 104,9 млн барр./сутки на 2040 г. Так, в МЭА считают, что к 2040 г. на Индию будет приходиться порядка 50% совокупного мирового спроса, а до 2030 г. ключевым драйвером роста останется Китай. Давление на глобальное потребление нефти будет оказывать рост количества электромобилей. Тем временем, по мнению экспертов IEA, в средне- и долгосрочной перспективе мировой рынок нефти будет сбалансирован – предложение будет примерно на уровне спроса. Рост добычи будут обеспечивать страны за пределами картеля, из которых около 80% будет приходиться на США. После ОПЕК будет наращивать добычу, и его доля в глобальной добыче нефти к 2040 г. возрастет до 46% (с 41% в 2025 г.). МЭА пересмотрело оценку по ценам на нефть вниз на 18% до \$83/барр. к 2025 г. и на 11% до \$111/барр. к 2040 г.
- Несмотря на повышение прогнозов спроса агентствами, рынок разочаровал ожидаемый рост добычи сланцевиков. Цена нефти Brent снижалась вчера в моменте на 1,6% до \$62,6/барр., сегодня утром котировки продолжают падение – сорт Brent торгуется в районе \$62,8/барр.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль не укреплялся на недавнем росте нефти, но негативно реагирует на ее снижение. Утром во вторник за один доллар дают 59,7 руб. Мы сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на курс рубля до конца этого года с целями на уровне 60-61 руб./долл.



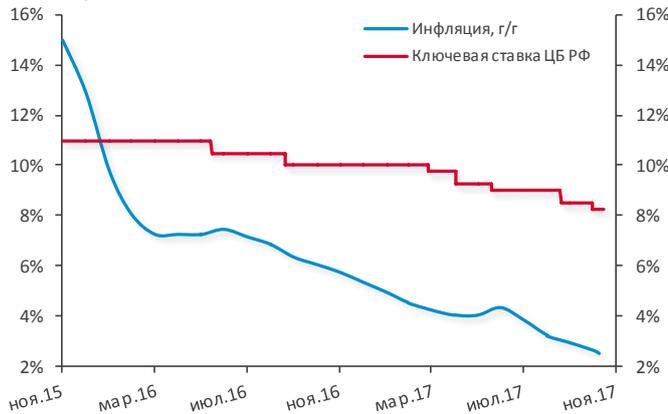
**Макроэкономический календарь**

- 13 ноября 16:00 – ВВП в третьем квартале, Россия
- 14 ноября 05:00 – розничные продажи и промппроизводство 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

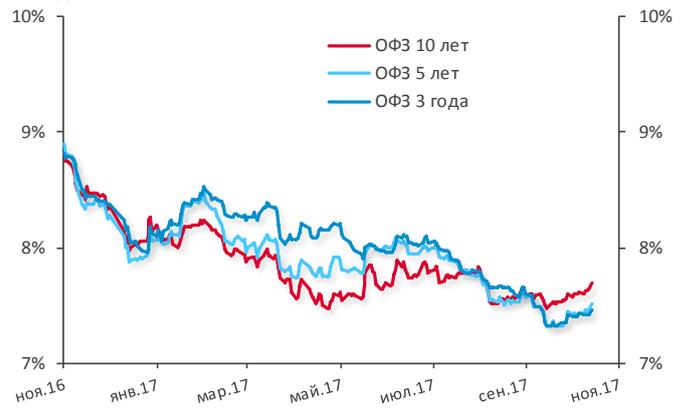
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



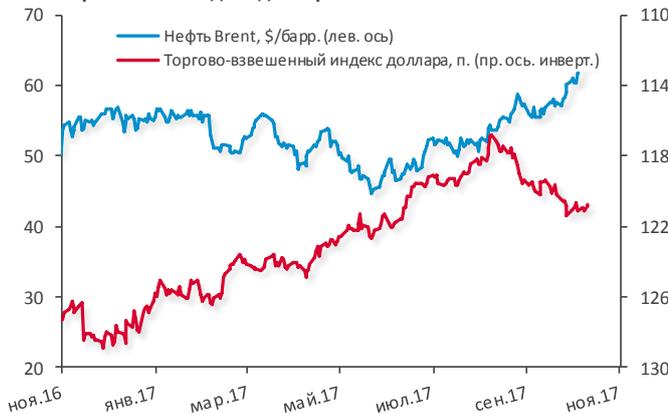
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



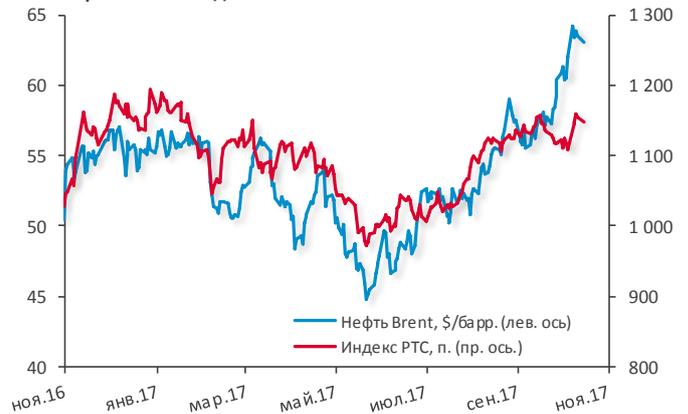
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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.*

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».