

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.	1137	-1,0%	-0,9%	-1,3%
Индекс S&P500, п.	2579	-0,2%	-0,5%	15,2%
Brent, \$/барр.	62,2	-1,5%	-2,3%	9,5%
Urals, \$/барр.	60,6	-2,5%	-3,5%	12,0%
Золото, \$/тр.ун.	1281	0,2%	0,5%	11,6%
EURUSD	1,1798	1,1%	1,8%	12,1%
USDRUB	60,24	1,5%	1,5%	-1,7%
EURRUB	71,03	2,5%	3,3%	10,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,5% до \$62,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$60,6/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 60,24 руб., курс евро - на 2,5% до 71,03 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2579 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс ММВБ не изменился - 2167 п.
- В МИРЕ.** Вчерашний день был крайне благоприятным для единой европейской валюты, которая росла в моменте на 1,2%, достигая уровня \$1,18, что стало максимальным однодневным приростом за месяц. Этому, в том числе, способствовали сильные данные о темпах роста ВВП еврозоны. Согласно предварительной оценке, рост европейской экономики в 3 квартале в сравнении со 2 кварталом составил 0,6%, что соответствует 2,5% в годовом выражении. При этом объем промышленного производства, как и ожидалось, снизился на 0,6% в сентябре после роста в 1,4% месяцем ранее, а относительно сентября 2016 г. показатель возрос на 3,3% (прогноз 3,2%).
- В рамках конференции Европейского центрального банка, которая стартовала вчера, главы ключевых мировых центральных банков обсудили эффективность открытого информирования рынка о планируемых действиях в отношении монетарной политики. Так, глава ЕЦБ Марио Драги сказал, что заявления о намерениях стали полноценным инструментом политики Центральными Банками. Председатель ФРС США Джанет Йеллен также отметила действенность политики открытого информирования, но в очередной раз подчеркнула, что дальнейшая ДКП Феда зависит от экономических прогнозов. Конференция ЕЦБ не привела к существенным движениям на рынке, инвесторы будут ждать выступления Драги в пятницу в надежде услышать комментарии относительно дальнейшего курса монетарной политики еврозоны.
- НЕФТЬ.** Нефть дешевеет на опасениях инвесторов относительно увеличения будущей добычи сланцевиков. Цена сорта Brent падала вчера в моменте на 2,9% до \$61,2/барр., сегодня утром котировки консолидировались на уровне \$61,5/барр.
- Международное энергетическое агентство (IEA), так же как и EIA, снизило прогноз по мировому спросу на нефть на текущий и следующий год на 100 тыс. барр./сутки ввиду роста цены на нефть и относительно мягких зимних температур. Ожидается, что в 2017 г. глобальное потребление вырастет на 1,5 млн барр./сутки и составит 97,7 млн барр./сутки., а в 2018 г. - на 1,3 млн барр./сутки и достигнет 98,9 млн барр./сутки. При этом МЭА ожидает рост предложения нефти за пределами ОПЕК на 1,4 млн барр./сутки в следующем году. Это означает, что даже если ОПЕК+ продлит соглашение по ограничению добычи до конца следующего года, то рост предложения нефти все равно будет обгонять рост спроса.
- Кроме того, по оценкам МЭА, добыча картеля в октябре по сравнению с сентябрем сократилась на 80 тыс. барр./сутки и составила 32,53 млн барр./сутки - минимум 5 месяцев. Наибольшее снижение производства наблюдалось в Алжире, Ираке и Нигерии. Таким образом, уровень выполнения соглашения странами ОПЕК в октябре составил 96% (не-ОПЕК - 107%), а с начала года - 87%.
- По данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 10 ноября, выросли на внушительные 6,5 млн барр., а запасы бензина - на 2,4 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером, консенсус-прогноз - увеличение запасов нефти на 2,4 млн барр.
- В РОССИИ.** По предварительным данным Росстата, рост ВВП России в 3 квартале замедлился до 1,8% г/г после 2,5% г/г во 2 квартале. Ранее специалисты Центрального Банка отмечали, что рост экономики ограничен 2% в отсутствие структурных реформ. Но глава Минэко ожидал, что фаза восстановительного роста продолжится, и рост ВВП по итогам 2017 года составит 2,2%.
- Жесткая денежно-кредитная политика ЦБ и снижение покупательной способности населения оказывают негативное воздействие на экономический рост. В этом контексте ранее глава департамента денежно-кредитной политики Банка России Игорь Дмитриев уже говорил, о том, что регулятор будет ориентироваться не только на инфляцию при принятии решений по ставке, но и на экономический рост, состояние рынка труда и занятость. Поэтому слабый рост ВВП - фактор в пользу смягчения денежно-кредитной политики Банка Росси, в том числе, и на ближайшем заседании в декабре. Мы ждем снижения ставки на 25 б.п. в декабре.
- Сегодня выплатой страховых взносов начнется ноябрьский налоговый период. По нашим оценкам, объем сегодняшних выплат составит 560 млрд руб. НДС, НДСПИ и акцизы уплачиваются 27 ноября (суммарно 610 млрд руб.), налог на прибыль (160 млрд руб.) - 28 ноября. Повышенный спрос на рублевую ликвидность в налоговый период окажет локальную поддержку рублю.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Цели по валютной паре USDRUB на уровне 60-61 руб./долл. достигнуты - сегодня утром курс достигал 60,5 руб./долл. Полагаем, что в краткосрочной перспективе существует вероятность некоторой консолидации или незначительного укрепления курса рубля. При этом риски ослабления курса рубля до конца года все еще остаются довольно высокими. Сантимент на внешних рынках явно ухудшается. Рискованные активы остаются под давлением.



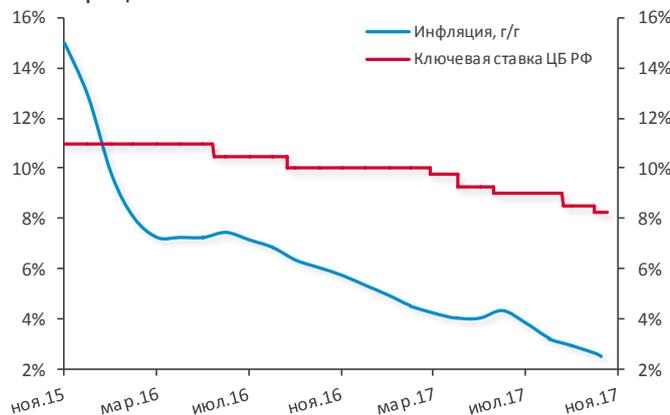
**Макроэкономический календарь**

- 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

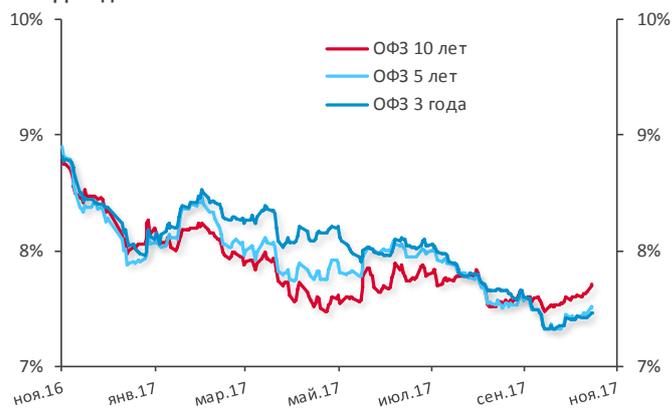
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



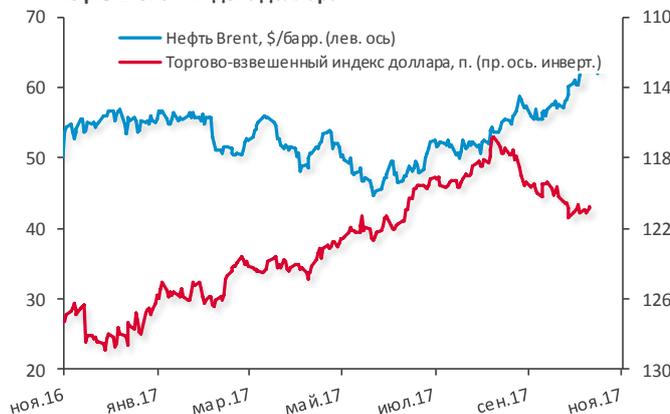
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



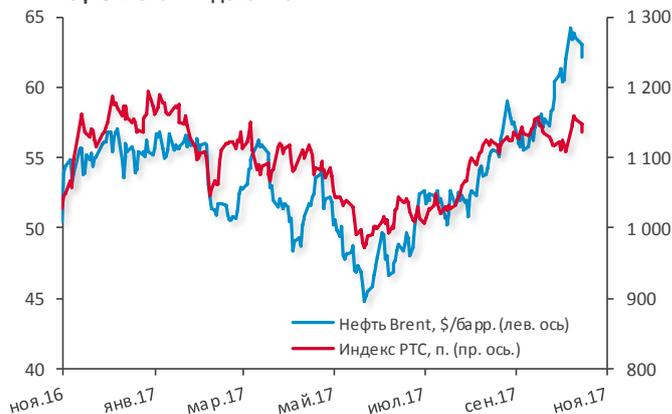
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».