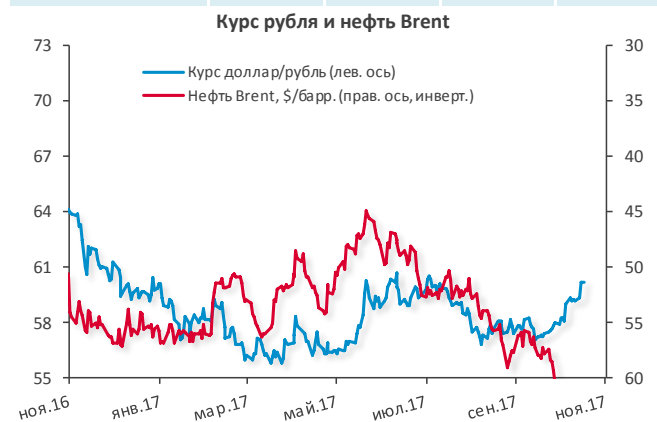


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1117	-1,8%	-2,9%	-3,1%
Индекс S&P500, п.	2565	-0,6%	-1,1%	14,6%
Brent, \$/барр.	61,9	-0,5%	-2,6%	8,9%
Urals, \$/барр.	60,9	0,6%	-2,7%	12,7%
Золото, \$/тр.ун.	1278	-0,3%	-0,5%	11,4%
EURUSD	1,1791	-0,1%	1,7%	12,0%
USDRUB	60,22	0,0%	1,7%	-1,7%
EURRUB	71,05	0,0%	3,5%	10,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$61,9/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,6% до \$60,9/барр. Курс доллара не изменился - 60,22 руб., курс евро не изменился - 71,05 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2565 п. Индекс РТС потерял 1,8%, закрывшись на отметке 1117 п. Индекс ММВБ снизился на 1,6% до 2132 п.

• **В МИРЕ.** Американский рынок под давлением на опасениях из-за разногласий относительно проекта налоговой реформы Дональда Трампа. Представленные планы Палаты представителей и Сената отличаются по ряду ключевых моментов. Так, Сенат предлагает оставить семиступенчатую систему налогообложения для физических лиц и перенести снижение корпоративного налога (с 35% до 20%) на 2019 г., в то время как Палата выступает за трехуровневую систему и снижение налога для предприятий до 20% уже в 2018 г. Таким образом, с учетом наличия столь существенных разногласий, едва ли США удастся утвердить законопроект до конца года (к чему призывает администрация Трампа). Это, вероятно, продолжит оказывать давление на американский рынок.

• Министерство труда США зафиксировало инфляцию в стране в октябре на уровне 0,1% м/м после 0,5% роста в сентябре. В годовом выражении показатель составил 2% после 2,2% г/г месяцем ранее. При этом рост базовой инфляции (не учитывающий рост цен на продовольствие и энергетику) составил в октябре на 0,2% м/м, что соответствует 1,8% г/г (против 1,7% в сентябре). Усиление инфляционного давления (базовая инфляция) может стать фактором в пользу более активного повышения ставок ФРС США в следующем году (в этом году рынок ожидает повышения ставки на заседании в декабре).

• **НЕФТЬ.** Минэнерго США (IEA) вчера отчитался об увеличении недельных запасов нефти в США на 1,85 млн барр., запасы бензина также выросли на 0,89 млн барр. Производство в США подросло еще на 25 тыс. барр./сутки и составило 9,64 млн барр./сутки. Экспорт сырья увеличился на 30% до 1,19 млн барр./сутки. При этом рынок отреагировал на статистику довольно позитивно, т.к. прогнозировалось, что запасы нефти увеличатся на 2,4 млн барр./сутки. Нефть Brent в моменте росла на 1,3%, достигая \$62,13/барр, а сегодня утром консолидировалась на уровне \$62/барр.

• Тем не менее, цены на нефть остаются под давлением после роста на прошлой неделе на фоне геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Кроме того, отчеты мировых энергетических агентств показали, что, по прогнозам, глобальное производство нефти будет расти более интенсивными темпами, чем потребление, что может привести к росту запасов сырья. Главной угрозой для мирового рынка нефти остаются США: сланцевые компании, быстро восстановившись после ураганов, продолжают наращивать добычу, еженедельно демонстрируя новые исторические максимумы по добычке.

• **РОССИЯ.** Инфляция на прошлой неделе выросла на 0,1%, а в годовом выражении, судя по среднечасовому темпу роста цен, снизилась до 2,6%. Сезонное ускорение роста индекса потребительских цен сохраняется, но пока остается более слабым относительно прошлого года.

• В январе-октябре федеральный бюджет, по предварительным данным, получил 12,28 трлн руб. доходов, израсходовав 12,57 трлн руб. Таким образом, дефицит федерального бюджета составляет 294 млрд руб. При этом плановый дефицит бюджета на 2017 г. составляет 2 трлн руб., половина которого (1 трлн руб.) компенсируется средствами Резервного фонда и ФНБ, что создает приток рублевой ликвидности на рынок. Таким образом, на ноябрь-декабрь приходится реализация 1,7 трлн руб. бюджетного дефицита, что окажет давление на ставки денежного рынка и курс рубля, даже с учетом действий Центрального Банка по абсорбированию ликвидности.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля, как мы предполагали вчера, после обновления локальных максимумов (60,5 руб./долл.) стабилизировался. Консолидация на новых уровнях может продолжиться некоторое время, но мы не исключаем, что до конца года еще можем увидеть волну продаж в рубле с целями чуть выше 61 руб./долл.



Наш канал в Telegram: [telegram.me/BSPB_Capital](https://t.me/BSPB_Capital)

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

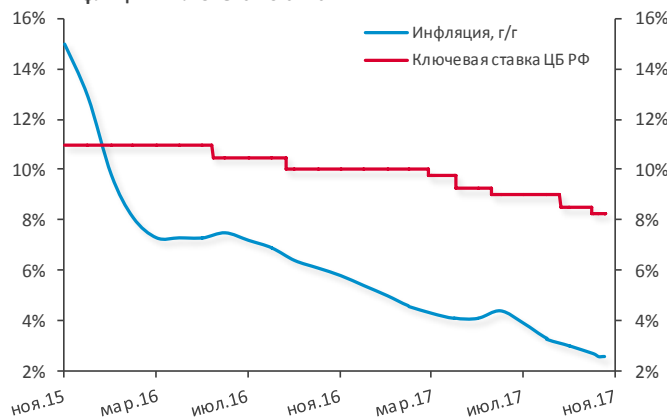
Макроэкономический календарь

- 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

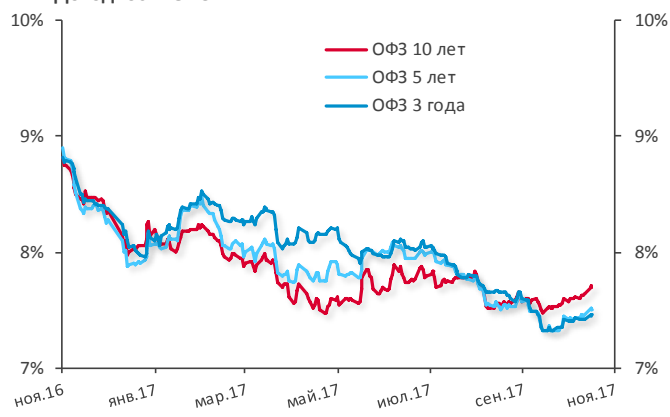
Курс рубля к доллару США и евро



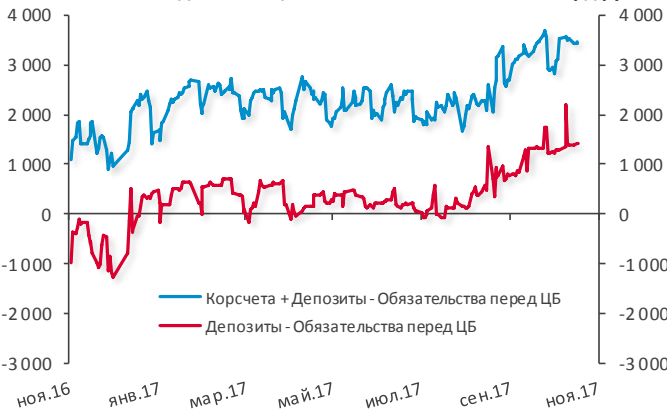
Инфляция и ключевая ставка



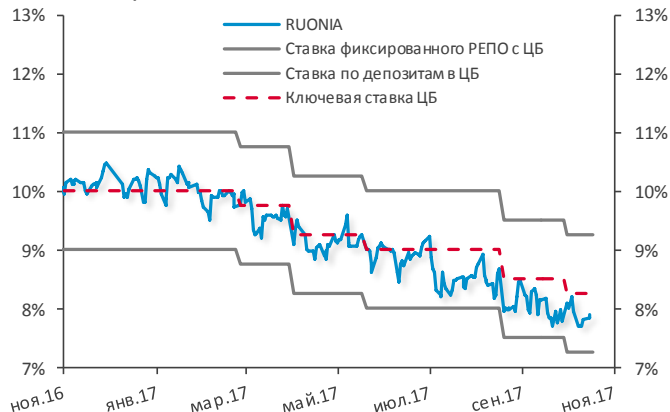
Доходности ОФЗ



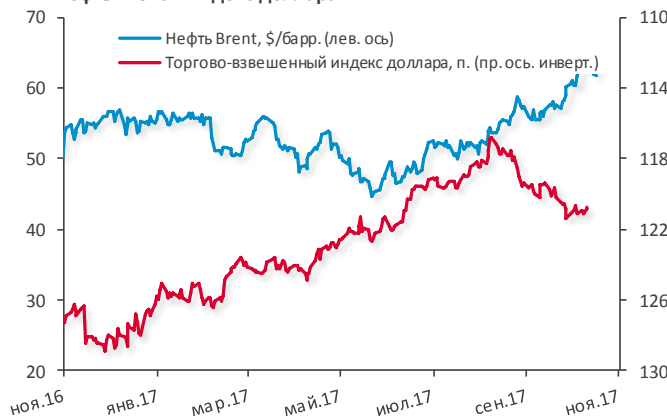
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



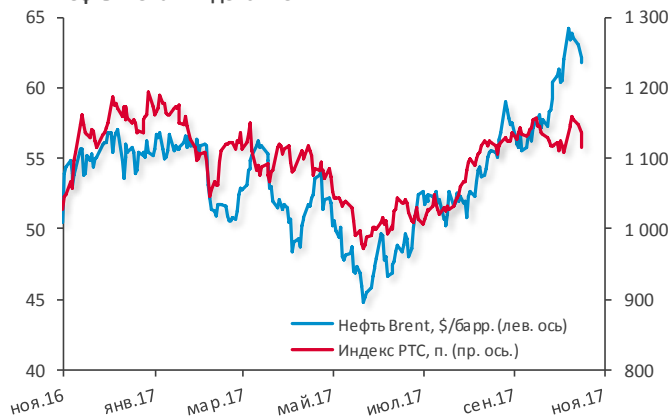
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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.

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».