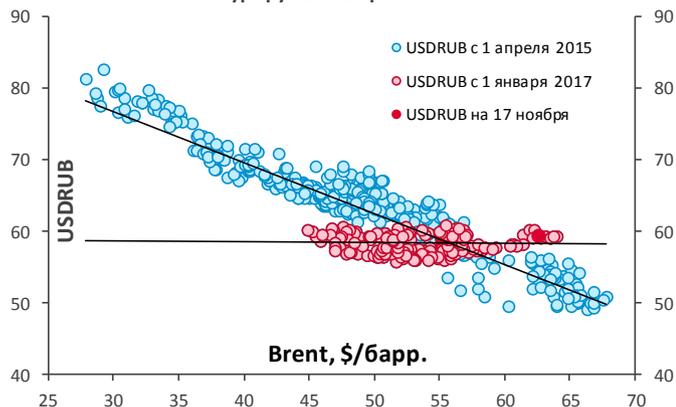


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1132	0,5%	-2,1%	-1,7%
Индекс S&P500, п.	2579	-0,3%	-0,1%	15,2%
Brent, \$/барр.	62,7	2,2%	-1,3%	10,4%
Urals, \$/барр.	61,9	2,4%	-1,1%	14,5%
Золото, \$/тр.ун.	1292	0,9%	1,4%	12,6%
EURUSD	1,1791	0,2%	1,1%	12,0%
USDRUB	59,08	-1,0%	-0,2%	-3,6%
EURRUB	69,65	-0,8%	0,8%	8,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$62,7/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$61,9/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 59,08 руб., курс евро вырос на 0,8% до 69,65 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2579 п. Индекс РТС потерял 2,1%, закрывшись на отметке 1132 п. Индекс ММВБ снизился на 1,7% до 2132 п.
- В МИРЕ.** Курс евро падал сегодня на 0,7% до \$1,1720 ввиду политической неопределенности, возникшей из-за провалившейся попытки канцлера Германии Ангелы Меркель создать коалиционное правительство, ввиду чего могут быть организованы новые выборы в парламент Германии.
- У представителей Европейского центрального банка на этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений, центральное – выступление президента ЕЦБ Марио Драги сегодня в Европарламенте. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями Драги относительно курса ДКП еврозоны. В пятницу европейский ЦБ заявил об отсутствии доказательств того, что проводимая ЕЦБ монетарная политика наносит вред европейской банковской системе тем, что процентные ставки длительное время удерживаются на низких уровнях. Драги в очередной раз отметил, что экономика еврозоны до сих пор нуждается в монетарных стимулах, и программа количественного смягчения может быть пролонгирована после сентября 2018 г., если это будет необходимо, и до тех пор, пока инфляция не будет демонстрировать устойчивую корректировку траектории (напомним, в октябре инфляция в еврозоне замедлилась до 1,4% г/г с сентябрьских 1,5% г/г). Также на завтра запланировано выступление главы ФРС США Джанет Йеллен, которая также может дать комментарии о планах по монетарной политике США. Выступления глав ключевых ЦБ могут вызвать выраженную реакцию рынка.
- Кроме того, в среду и четверг будут опубликованы протоколы с октябрьских заседаний ФРС и ЕЦБ, соответственно. Инвесторы изучат документы, но выраженной реакции не ожидается. Вероятнее всего, риторика останется неизменной, и публикация протоколов не повлияет на ожидания по курсу проводимых регуляторами ДКП.
- В четверг, 23 ноября, в США отмечают День благодарения – торги закрыты. Важной историей конца этой недели может стать голосование по налоговой реформе в Сенате США (ранее сообщалось, что голосование пройдет после празднования Дня благодарения), однако, вероятнее всего, утверждение плана будет перенесено на следующую неделю. На прошлой неделе законопроект утвердила Палата представителей, но в Сенате проект реформы, предлагаемый нижней палатой (снижение корпоративного налога с 35% до 20% с 2018 г., сокращения количества категорий налогоплательщиков для физлиц и положения об отмене индивидуального мандата Obamacare), вероятно, не найдет одобрения – Сенат поддерживает предложение о снижении ставки налога для предприятий, но только с 2019 г.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent в пятницу росла в моменте на 3%, достигая уровня \$62,92/барр., в том числе, на заявлениях представителей Саудовской Аравии о намерении поддержать продление соглашения ОПЕК после марта 2018 г. Также, согласно данным компании Baker Hughes, количество новых буровых установок в США не изменилось, оставшись на уровне 738 шт. В понедельник утром нефть Brent торгуется в районе \$62,61/барр.
- В преддверии саммита ОПЕК 30 ноября на четверг запланировано заседание Экономической комиссии ОПЕК в Вене. Центральной темой станет прогноз уровня спроса на нефть в зимние месяцы – период повышенного потребления сырья и роста цен на нефть. Возможна выраженная реакция в случае корректировки прогнозов.
- В РОССИИ.** В пятницу глава Банка России Эльвира Набиуллина отметила, что амплитуда колебаний инфляции уже велика для 4%, что можно интерпретировать как заявление о существенном отклонении от цели. Но в официальном комментарии регулятора об инфляции в октябре в очередной раз отмечается, что инфляция остается вблизи 4%, хотя, по обновленному прогнозу ЦБ, к концу года она не превысит 3%. Достижение целевого уровня раньше прогнозного срока (год назад ЦБ прогнозировал инфляцию на уровне менее 4,5% в октябре 2017 г.) связано, в первую очередь, с тем, что внешние условия отличались от параметров базового прогноза и соответствовали в большей мере сценарию с растущими ценами на нефть. Поэтому фактический уровень инфляции ниже прогноза, построенного на консервативных предпосылках о цене нефти и, соответственно, курсе рубля.
- Факторами отклонения от прогноза выступили высокая урожайность последних двух лет и смещение сезонности по сбору урожая. Также ЦБ отмечает, что не реализовался ряд проинфляционных рисков, которые он учитывает в своем прогнозе.
- ЦБ ожидает, что инфляция, оставаясь ниже 3% в этом году, постепенно ускорится в начале следующего года. При этом регулятор при принятии решений по ДКП учитывает среднесрочные риски ускорения инфляции.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля, как мы предполагали, в четверг-пятницу откатился от локальных максимумов (60,5 руб./\$) и сегодня торгуется на уровне 59,25 руб./\$. 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.



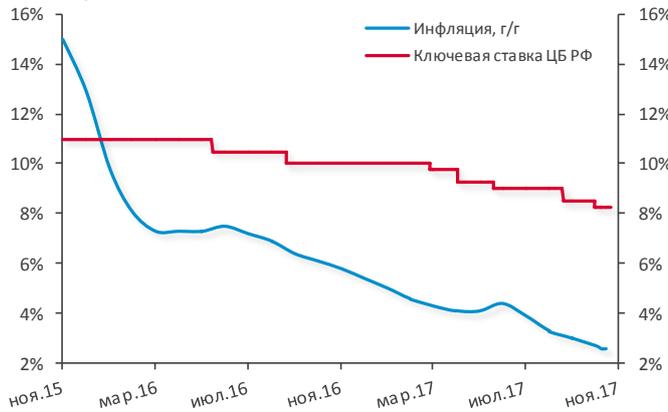
**Макроэкономический календарь**

- 20 ноября 02:50 – торговый баланс в октябре, Япония
- 20 ноября 16:00 – зарплаты, розничные продажи и пр. в октябре, Россия
- 20 ноября 17:00 – выступление М. Драги в Брюсселе, еврозона
- 22 ноября 02:00 – выступление Дж. Йеллен, США
- 22 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 22 ноября 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 22 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 22 ноября 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 23 ноября 12:00 – индексы Markit PMI в ноябре, еврозона
- 24 ноября 17:45 – индексы Markit PMI в ноябре, США

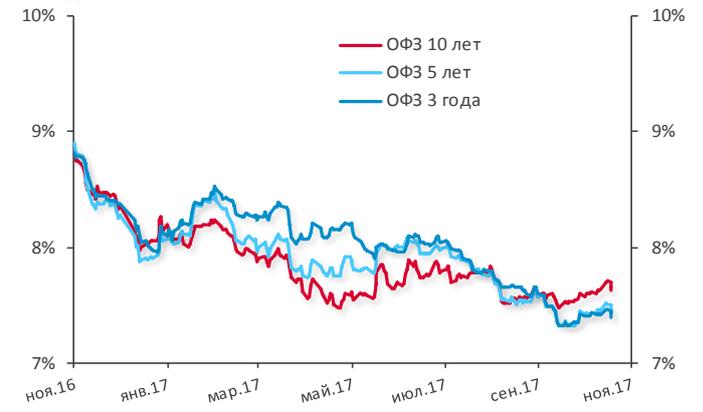
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



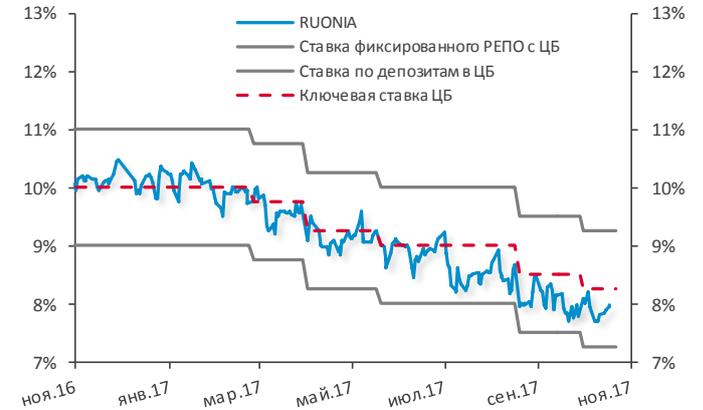
**Доходности ОФЗ**



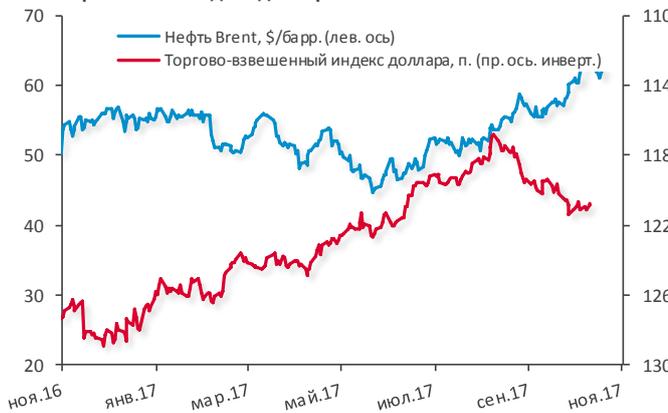
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



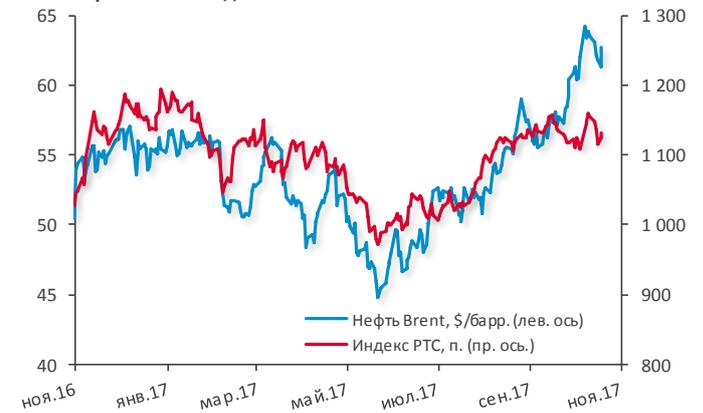
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».