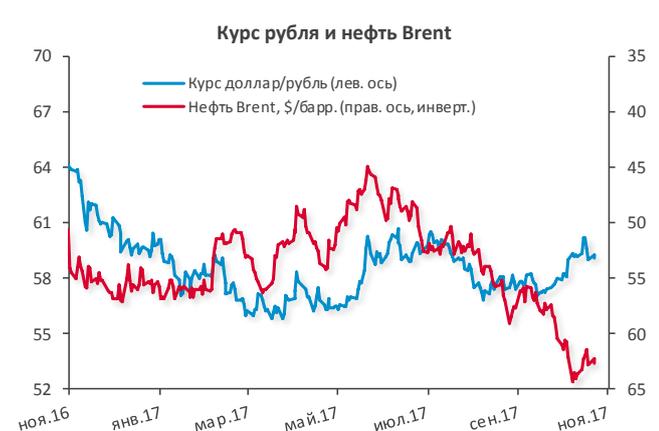


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1148	1,7%	0,9%	-0,4%
Индекс S&P500, п.	2599	0,7%	0,8%	16,1%
Brent, \$/барр.	62,6	0,6%	0,6%	10,1%
Urals, \$/барр.	62,1	1,1%	2,5%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1282	0,5%	0,1%	11,8%
EURUSD	1,1738	0,0%	-0,5%	11,5%
USDRUB	59,18	-0,3%	-1,8%	-3,4%
EURRUB	69,44	-0,2%	-2,2%	7,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$62,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$62,1/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 59,18 руб., курс евро - на 0,2% до 69,44 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2599 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1148 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 2156 п.
- В МИРЕ.** Выступление главы ФРС Джанет Йеллен не оказало существенного влияния на рынок. Глава Феда заявила, что ФРС уже «достаточно близка» к поставленным целям, поэтому повышение ставок является уместным. Вероятность повышения ставки в декабре (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) оценивается рынком в 97%. При этом в следующем году инвесторы ждут двух повышений ставок против заложенных в планах ФРС трех повышений. Также Йеллен в очередной раз упомянула, что низкая инфляция является следствием временных факторов, которые могут быть нивелированы уже в следующем году, но добавила, что уверенности в этом у представителей Феда пока нет. Глава ФРС считает необходимым повышение ставок для устранения потенциальных экономических шоков, при этом есть риск чрезмерного ужесточения, поэтому является важным действовать постепенно, корректируя курс денежно-кредитной политики США.
- Американский рынок акций обновил исторические максимумы, несмотря на сохраняющиеся разногласия по проекту налоговой реформы США. На прошлой неделе Палата представителей США утвердила план реформы, следующим этапом будет голосование в Сенате. Ожидается, что голосования пройдут после 27 ноября, а финальный раунд состоится не ранее 30 ноября. Напомним, 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 может оказать давление на американский рынок.
- Центральным событием сегодняшнего дня станет публикация протоколов заседания Комитета операций на открытом рынке (FOMC) ФРС от 31 октября – 1 ноября. Выраженной реакции рынка не ожидается, т.к. едва ли американский регулятор поменяет риторику или прогнозы до утверждения налоговой реформы США. Кроме того, сегодня рынок сфокусирует внимание на октябрьском отчете от Министерства торговли США и изучит изменения объемов заказов на товары длительного пользования (дюраблы).
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера умеренно росла, в том числе, на фоне решения российских нефтяных компаний относительно продления сделки ОПЕК. Министр энергетики России Александр Новак провел очередную встречу с руководством российских нефтяных компаний, в рамках которой участники обсудили возможность продления соглашения ОПЕК на полгода после его завершения в марте 2018 г. Сообщается, что бизнес предварительно одобрил пролонгацию сделки в случае необходимости. Напомним, ожидается, что представители картеля объявят о решении относительно пролонгации соглашения на саммите ОПЕК 30 ноября.
- Сегодня утром котировки продолжают рост, достигая \$63,17/барр., на фоне вчерашних данных о запасах нефти в США от Американского института нефти (API). Согласно данным API, запасы нефти за неделю, завершившуюся 17 ноября сократились на внушительные 6,4 млн барр. При этом запасы бензина продемонстрировали рост на 0,87 млн барр. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – сокращение запасов сырой нефти на 2,2 млн барр. Сегодня компания Baker Hughes опубликует данные о числе новых нефтяных буровых установок в США (обычно статистика публикуется в пятницу вечером, но из-за праздников в США выйдет сегодня).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Завтра в США выходной (День благодарения), активность на валютных торгах будет низкой, поэтому мы не ожидаем существенного изменения курса рубля. В пятницу торги на американских рынках пройдут в сокращенном режиме («Черная пятница»). В понедельник в РФ уплачиваются основные налоги (НДС, НДПИ и акцизы), но спрос на рубль может вырасти уже к концу этой недели. Как и ранее, мы не исключаем, что до конца года еще можем увидеть волну продаж в рубле с целями чуть выше 61 руб./долл.



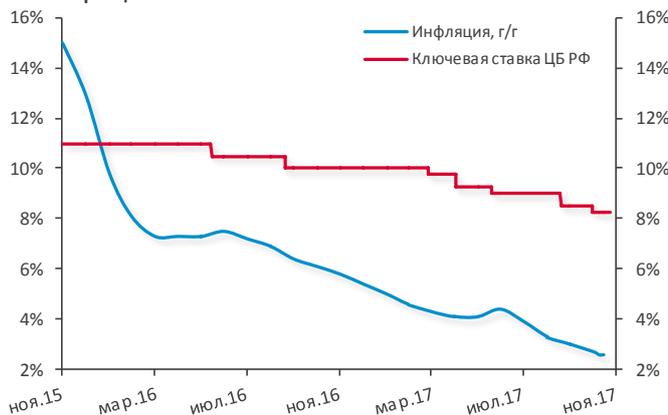
Макроэкономический календарь

- 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

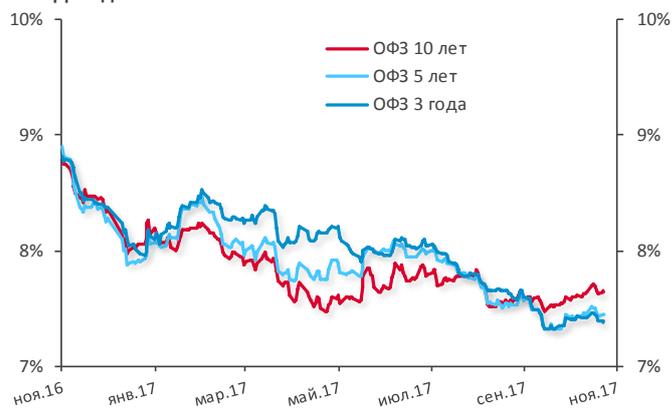
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



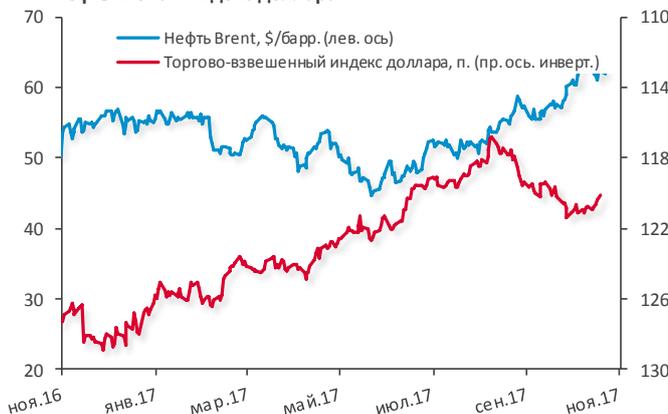
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



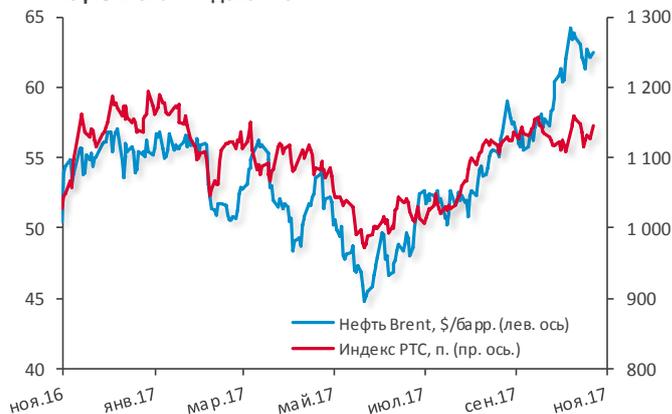
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».