

Индикативные ставки по депозитам

Банка "Санкт-Петербург"

| Срок | RUB |
|-----------|-------|
| квартал | 7,25% |
| полгода | 7,75% |
| 9 месяцев | 7,75% |
| год | 7,75% |

Индикативные котировки форвардных контрактов

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

| Исполнение | USD | EUR | EURUSD |
|------------|-------|-------|--------|
| 1 нед | 58,50 | 69,31 | 1,1848 |
| 1 мес | 58,73 | 69,67 | 1,1862 |
| 3 мес | 59,27 | 70,60 | 1,1912 |
| 1 год | 61,54 | 74,66 | 1,2132 |

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% |

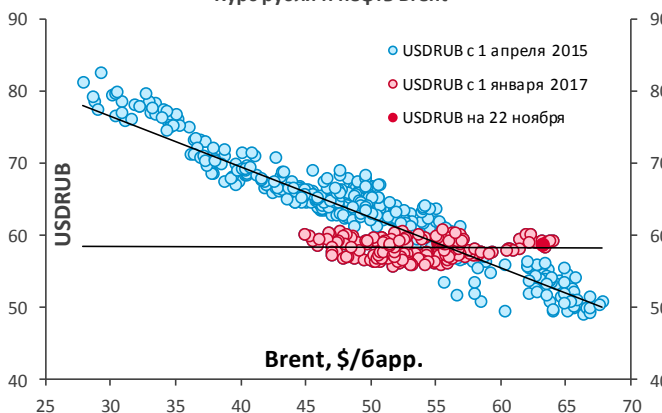
Динамика основных показателей рынка

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1159 | 1,0% | 3,8% | 0,6% |
| Индекс S&P500, п. | 2597 | -0,1% | 1,3% | 16,0% |
| Brent, \$/барр. | 63,3 | 1,2% | 2,3% | 11,4% |
| Urals, \$/барр. | 62,7 | 1,0% | 2,8% | 15,9% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1291 | 0,7% | 1,0% | 12,5% |
| EURUSD | 1,1823 | 0,7% | 0,3% | 12,3% |
| USDRUB | 58,49 | -1,2% | -2,9% | -4,5% |
| EURRUB | 69,16 | -0,4% | -2,7% | 7,2% |

Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$63,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$62,7/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 58,49 руб., курс евро - на 0,4% до 69,16 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2597 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1159 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 2160 п.

• **В МИРЕ.** Индекс доллара США вчера снижлся на 0,8%, достигая месячного минимума, в том числе, из-за слабой макростатистики, опубликованной американским Министерством торговли, и «мягких» протоколов заседания Комитета операций на открытом рынке (FOMC) ФРС («минутки FOMC»).

• Согласно «минуткам» ФРС от заседания 31 октября – 1 ноября большинство представителей регулятора считают вероятным повышение ставок в краткосрочной перспективе (т.е. в декабре), однако обеспокоены сохраняющейся низкой инфляцией. При этом слабый показатель инфляции члены FOMC объясняют влиянием временных факторов, но не исключают дальнейшего снижения инфляционных ожиданий. Это заявление (которое уже было озвучено главой Феда Джанет Йеллен позавчера) вызвало беспокойства среди инвесторов относительно сохранения запланированных темпов повышения ставки в следующем году. Так, ФРС настроена на 3 повышения ставки в 2018 г., однако «мягкая» риторика и сохранение ключевых макропоказателей на низких уровнях может стать фактором в пользу более медленных темпов ужесточения политики.

• Но при этом некоторые представители ФРС отметили, что перспективы принятия налоговой реформы США (основным параметром которой является снижение корпоративного налога с 35% до 20%) растут, и законопроект может быть утвержден Конгрессом уже в начале следующего года. Это, вероятно, станет предпосылкой для пересмотра прогнозов по росту ВВП и инфляции вверх.

• **НЕФТЬ.** Согласно данным от Минэнерго США (EIA), опубликованным вчера, запасы сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 17 ноября, сократились на 1,86 млн барр. (консенсус-прогноз – снижение на 2,2 млн барр.). Запасы бензина выросли незначительно – на 44 тыс. барр. Производство нефти в США продолжает обновлять исторические максимумы – за счет роста на 13 тыс. барр./сутки до 9,66 млн барр./сутки. Экспорт нефти за неделю вырос на внушительные 41%, достигнув 1,59 млн барр./сутки. Кроме того, по данным компании Baker Hughes, число новых нефтяных буровых установок выросло на 9 штук до 747 штук.

• Министры энергетики ряда стран, входящих ОПЕК, и стран, поддерживавших соглашения (в числе которых Россия), неформально обсудят сегодня продление сделки после марта 2018 г. в рамках газового форума в Боливии. Возможна выраженная реакция рынка, в особенности, если будут озвучены ожидаемый период продления сделки.

• Так, несмотря на то, что запасы сырой нефти продемонстрировали меньшее сокращение, чем ожидали аналитики, а число новых буровых установок возросло, в условиях снижения доллара США нефть Brent росла на 1,3%, достигая в моменте \$63,43/барр., в четверг утром сорт Brent торгуется в районе \$63,23/барр.

• **В РОССИИ.** По оценкам Росстата, рост цен на прошлой неделе был нулевым. В прошлом году во второй половине ноября рост цен ускорился, поэтому сейчас инфляция в годовом выражении снизилась до 2,4-2,5%. Цены на плодоовощную продукцию после периода роста вернулись к незначительному снижению (-0,1% за неделю). Также цены снижаются на такие категории товаров, как: сахар (-0,8%), гречневая крупа (-0,7%), свинина (-0,2%). Ускорение роста цен до конца года возможно, но вряд ли годовая инфляция по итогам года окажется выше 3%. При этом особое внимание стоит уделить инфляционным ожиданиям населения в ноябре. Если их снижение будет оставаться неустойчивым на фоне рекордного замедления инфляции – это будет негативным фактором, на которое особое внимание обратит Банк России. Низкая инфляция открывает пространство для снижения ключевой ставки, но с учетом мнения регулятора о том, что замедление инфляции является следствием временных факторов, мы ожидаем снижения ставки только на 25 б.п. на заседании 15 декабря.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня в США отмечается праздник («День благодарения»), активность на валютных торгах будет низкой, поэтому мы не ожидаем существенного изменения на рынках. В пятницу торги на американских рынках пройдут в сокращенном режиме («Черная пятница»). В понедельник в РФ уплачиваются основные налоги (НДС, НДС 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 в районе 60-61 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

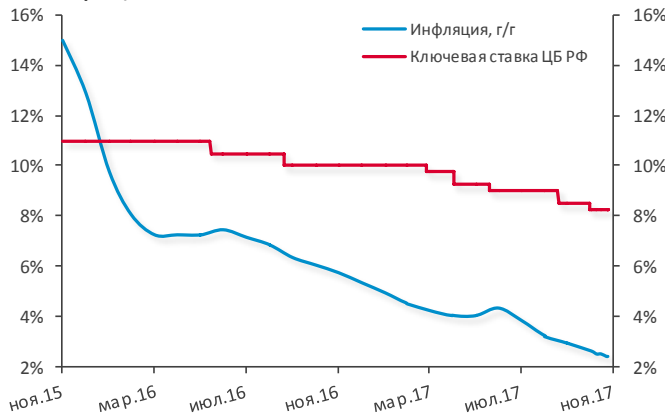
Макроэкономический календарь

- 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

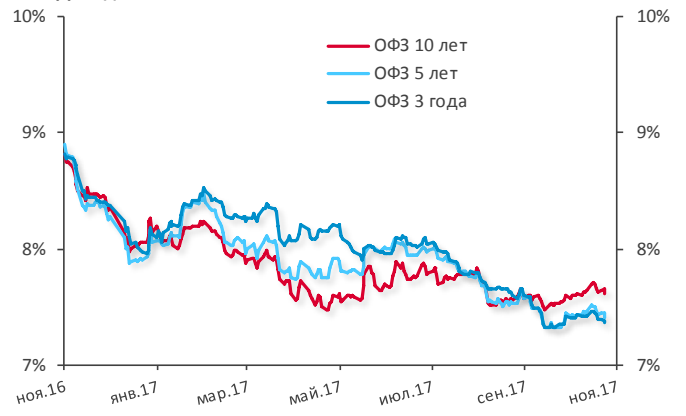
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



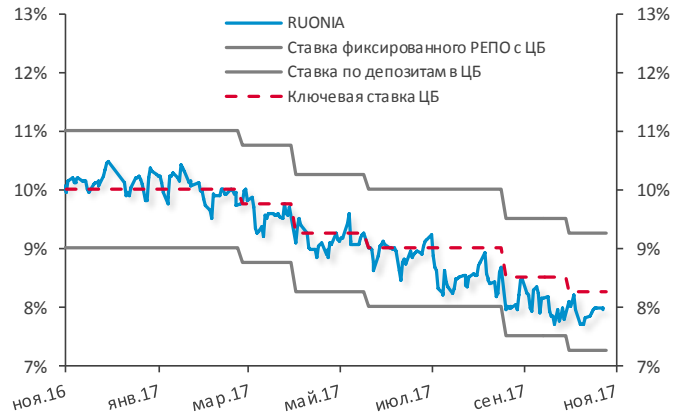
Доходности ОФЗ



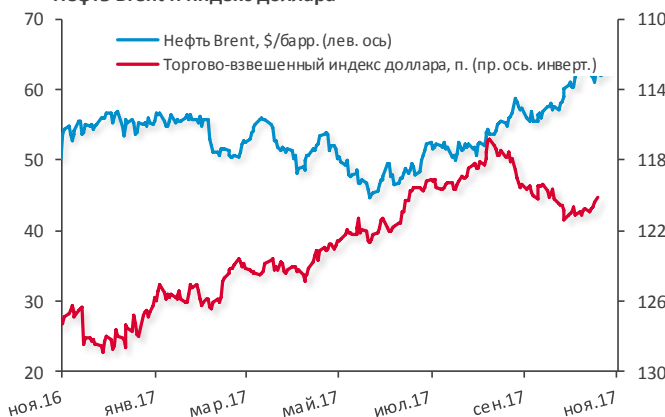
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



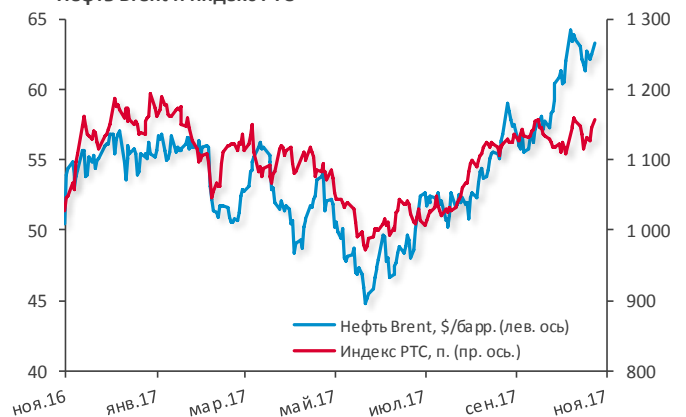
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».