

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	0,0%	2,8%	0,5%
Индекс S&P500, п.	2597	0,0%	0,4%	16,0%
Brent, \$/барр.	63,6	0,4%	3,6%	11,8%
Urals, \$/барр.	62,9	0,3%	3,9%	16,3%
Золото, \$/тр.ун.	1291	0,0%	0,8%	12,5%
EURUSD	1,1851	0,2%	0,7%	12,6%
USDRUB	58,45	-0,1%	-2,1%	-4,6%
EURRUB	69,24	0,1%	-1,4%	7,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$63,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$62,9/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 58,45 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,24 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2597 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1159 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2149 п.

• **В МИРЕ.** Единая европейская валюта вчера умеренно росла, достигая в моменте \$1,1855, на фоне слабого доллара США (после «мягких» комментариев представителей ФРС США и протоколов Феда от заседания 31 октября – 1 ноября) и после публикации протоколов ЕЦБ от октябрьского заседания. На последнем заседании Европейского центрального банка было принято решение снизить объем покупок активов с 60 млрд евро в месяц до 30 млрд. Представители регулятора не смогли прийти к единому мнению относительно даты окончания программы количественного смягчения (QE), поэтому было принято решение продлить программу еще на 9 месяцев (до сентября 2018 г.) и оставить дату завершения открытой с возможностью пролонгации при необходимости. Члены управляющего совета европейского регулятора не смогли определить точную дату завершения, в том числе из-за того, что в то время как экономика еврозоны растет уверенными темпами 18 кварталов подряд, инфляция находится значительно ниже целевых 2%. При этом некоторые представители ЕЦБ не считают верным определять объем и темпы скупки активов в зависимости от показателя инфляции.

• Также в документе значится, что глава ЕЦБ Марио Драги, вероятно, вышел за рамки того, что было согласовано на заседании, заявив на пресс-конференции, что QE продолжится после сентября 2018 г. Завершение программы скупки активов в сентябре может свидетельствовать о более скором моменте повышения ставок (после комментариев главы регулятора рынка ожидали повышения ставок не ранее конца 2019 г.). Таким образом, евро позитивно отреагировал на публикацию протоколов.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла на 1%, достигая в моменте \$63,57/барр. В четверг министр энергетики РФ Александр Новак в кулуарах Форума стран-экспортеров газа (ФСЭГ) в Боливии заявил, что все страны-участницы сделки ОПЕК и не-ОПЕК намерены достигнуть цели, заданной соглашением - сокращение добычи странами ОПЕК и не-ОПЕК на 1,8 млн барр./сутки., из которых 1,2 млн барр./сутки приходится на картель (квота на добычу которого 32,5 млн барр./сутки), что позволит снизить коммерческие запасы сырой нефти ОЭСР до среднего за 5 лет уровня. Новак отметил, что он уже обсудил вопрос пролонгации соглашения с рядом министров, в числе которых министр Катара, министром нефти Венесуэлы, заместителем министра энергетики ОАЭ, которые выступили в поддержку продления сделки. Сегодня обсуждения продолжатся.

• Напомним, 30 ноября состоится саммит ОПЕК, в рамках которого, вероятно, будет принято решение о том, продлевать соглашение или нет. Ожидается, что сделка будет продлена, однако ключевым вопросом остается срок пролонгации. Согласно опросу Bloomberg, 36 аналитиков считают, что соглашение будет продлено на 9 месяцев, однако также рассматриваются сценарии пролонгации на 3 месяца и на полгода. Сегодня нефть Brent торгуется в районе \$63,5/барр.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчера активность на валютном рынке была минимальной (из-за празднования «Дня благодарения» в США), курс доллара к рублю торговался в узком диапазоне около 58,5 руб./долл. В пятницу торги на американских рынках пройдут в сокращенном режиме (из-за «Черной пятницы»), поэтому ждать сильных движений не стоит. Доллар США на глобальном рынке с начала ноября остается под давлением, что благоприятно сказывается на динамике высокодоходных и сырьевых валют (в том числе и на рубле). Определяющим для курса национальной валюты на следующей неделе станет встреча ОПЕК+ (четверг), результаты которой окажут влияние на нефтяные котировки. Мы считаем, что в рынке уже заложены ожидания по продлению сделки до конца 2018 г., поэтому не ожидаем серьезного роста цен на сырье до конца года. Напротив, по факту решения о продлении соглашения картелем по рынку может прокатиться волна продаж. При снижении цены Brent до \$60/барр. курс USDRUB может достигнуть 60-61 руб./долл. Ожидаемое снижение ставки Банком России на фоне ужесточения политики ФРС США (сужение дифференциала в ставках) является негативным фактором для рубля. Кроме того, на декабрь намечен довольно плотный график внешних выплат на фоне значительного увеличения объема покупок валюты в резервы Минфина (могут превысить \$4 млрд).



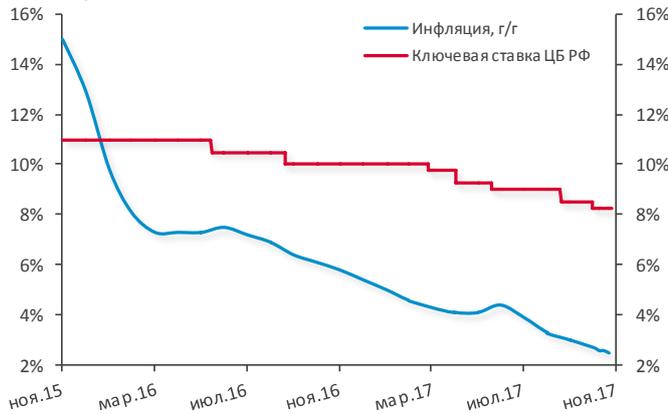
Макроэкономический календарь

- 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

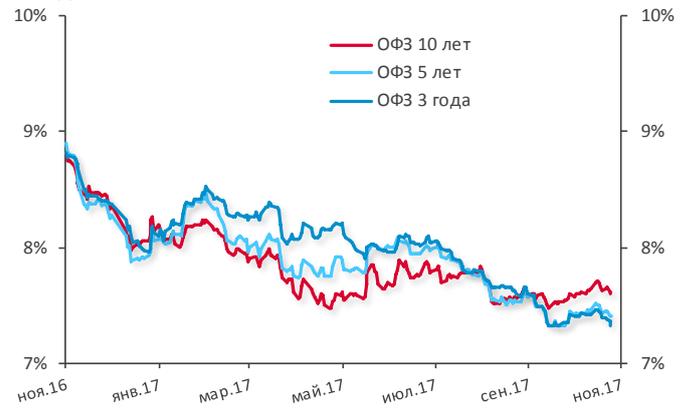
Курс рубля к доллару США и евро



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».