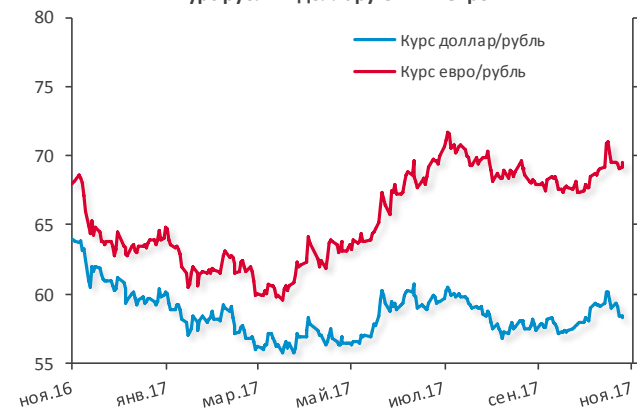
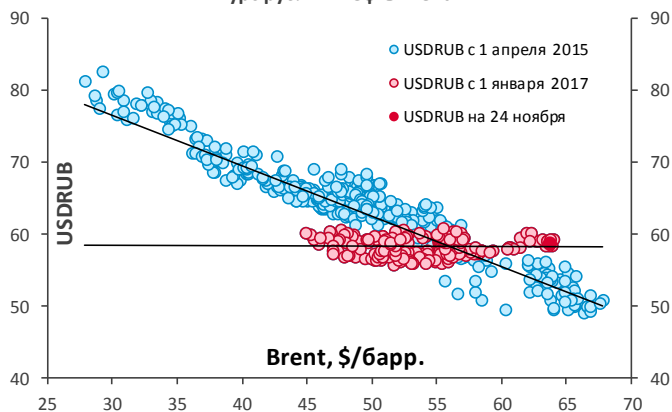


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1166	0,6%	3,0%	1,2%
Индекс S&P500, п.	2602	0,2%	0,9%	16,2%
Brent, \$/барр.	63,9	0,5%	1,8%	12,4%
Urals, \$/барр.	63,1	0,4%	1,9%	16,7%
Золото, \$/тр.ун.	1288	-0,2%	-0,3%	12,3%
EURUSD	1,1931	0,7%	1,2%	13,4%
USDRUB	58,37	-0,1%	-1,2%	-4,7%
EURRUB	69,62	0,5%	0,0%	7,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$63,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$63,1/барр. Курс доллара снизился на 1,2% до 58,37 руб., курс евро не изменился - 69,62 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2602 п. Индекс РТС прибавил 3,0%, закрывшись на отметке 1166 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 2161 п.
- В МИРЕ.** Одно из ключевых событий этой недели – голосование в Сенате США по налоговой реформе в четверг. Для прохождения законопроекта в Сенате республиканцам, которым принадлежит 52 места из 100, вероятно, потребуется поддержка демократов. С учетом того, что двое сенаторов-республиканцев уже высказались против предлагаемых изменений в американском налогообложении, шансы на принятие законопроекта в предлагаемом виде невелики. Во вторник президент США Дональд Трамп встретится с республиканцами для того, чтобы удостовериться, что для утверждения налогового плана достаточно голосов, и, если их будет не хватать, в законопроект будут внесены корректировки, а голосование будет перенесено на более поздний срок.
- На неделе выйдет важная макростатистика. После комментариев главы ФРС США Джанет Йеллен о неуверенности членов ФРС относительно перспектив роста инфляции (а также упоминание об этом в протоколах ФРС) рынок сосредоточится на данных по индексу расходов на личное потребление (ПЧЕ) в октябре – ключевой показатель, на который смотрит регулятор в рамках своего двойного мандата (выйдет в четверг). В этот же день будет опубликована предварительная оценка ноябрьской инфляции и безработицы в еврозоне.
- Кроме того, после недельного затишья запланированы выступления представителей ФРС США. Во вторник в Конгрессе пройдут слушания Джерома Пауэлла в рамках утверждения его на пост будущего главы Феда – рынок будет внимательно следить за его комментариями. В среду в экономическом комитете Конгресса выступит Йеллен, но едва ли ее речь вызовет существенную реакцию после заявления об уходе из ФРС по окончании ее срока в феврале 2018 г. Также на неделе ожидается выступление ключевых фигур ЕЦБ. Инвесторы будут ждать комментариев относительно уровня инфляции и других факторов, влияющих на дальнейший курс ДКП США и еврозоны.
- Также важным событием недели станет встреча президента Германии Франка-Вальтера Штайнмайера с Ангелой Меркель и Хорстом Зеехофером – лидерами Христианско-демократического и Христианско-социального союзов (ХДС/ХСС), и лидером Социал-демократической партии (СДП) Мартином Шулцем для переговоров относительно создания широкой правительственной коалиции. Если партии придут к согласию в четверг (что маловероятно), евро может продолжить рост.
- НЕФТЬ.** Ключевым событием недели станет саммит ОПЕК 30 ноября, в рамках которого представители стран ОПЕК и не-ОПЕК обсудят вопрос продления сделки по сокращению добычи нефти после марта 2018 г. (на 29 ноября запланировано рабочее заседание мониторингового комитета ОПЕК). Так, ожидается, что сделка будет продлена до конца следующего года, однако ключевым вопросом, вызывающим у рынка неопределенность, остается срок пролонгации.
- Напомним, цель соглашения – 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) для снижения уровня коммерческих запасов сырой нефти ОЭСР до среднего за 5 лет уровня. По данным ключевых мировых нефтяных агентств, картель достиг значительных результатов по сокращению запасов нефти, которые, тем не менее, все еще остаются примерно на 150 млн барр. выше среднего за 5 лет уровня. При этом, по подсчетам картеля, при условии добросовестного выполнения сделки страны-экспортеры достигнут цели к концу 2018 г.
- Тем временем, растущая добыча США создает риск нивелирования слабых действий ОПЕК по сокращению добычи. Американские сланцевики уверенно наращивают производство, которое еженедельно обновляет исторические максимумы и на текущий момент, по данным Минэнерго США (EIA), составляет 9,66 млн барр./сутки. Кроме того, в условиях растущей цены на нефть и развитию технологий, темп роста добычи США может ускориться.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** «Мягкие» комментарии ФРС на прошлой неделе спровоцировали падение доллара на глобальном рынке. Курс рубля вместе с другими валютами ЕМ и нефтью укрепился. 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 пройти волна продаж. 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.



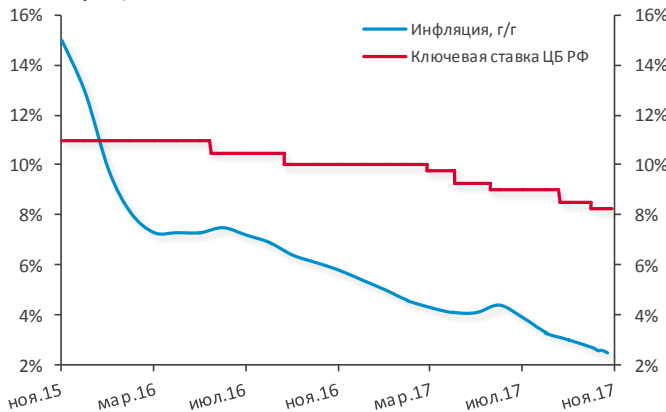
**Макроэкономический календарь**

- 29 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 29 ноября 16:30 – ВВП в третьем квартале, США
- 29 ноября 18:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 ноября 22:00 – «бежевая книга» ФРС, США
- 30 ноября 02:50 – промышленное производство в октябре, Япония
- 30 ноября 04:00 – индексы PMI в ноябре, Китай
- 30 ноября 13:00 – безработица в октябре, еврозона
- 30 ноября 16:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 1 декабря 02:30 – безработица в октябре, Япония
- 1 декабря 04:45 – промышленный Саихин PMI в ноябре, Китай
- 1 декабря 21:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

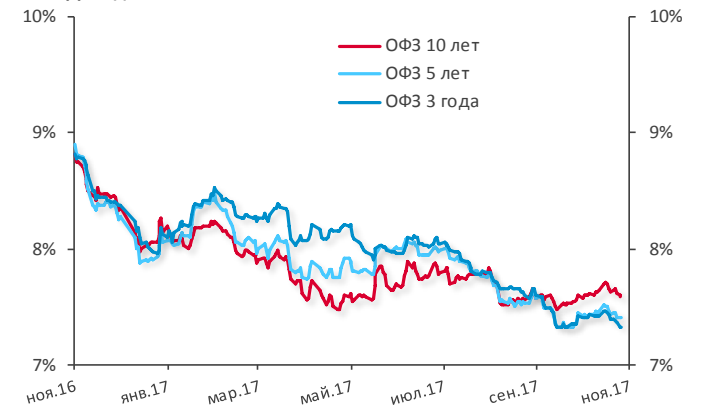
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



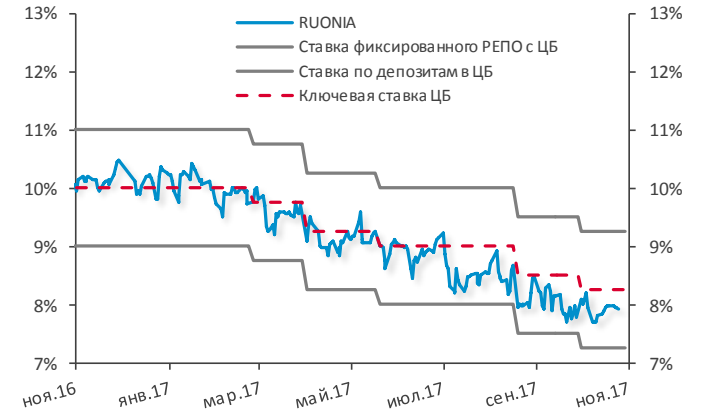
**Доходности ОФЗ**



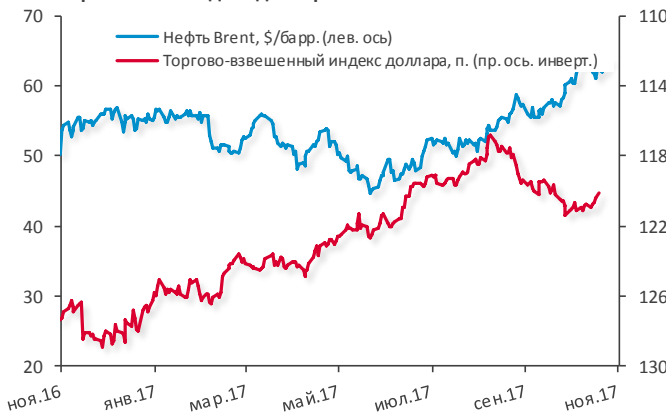
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



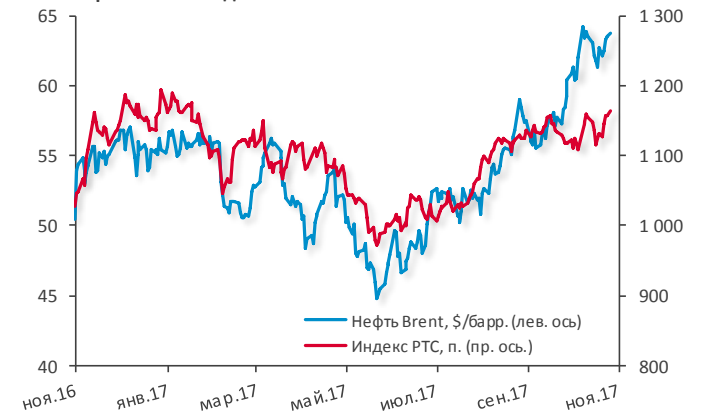
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».