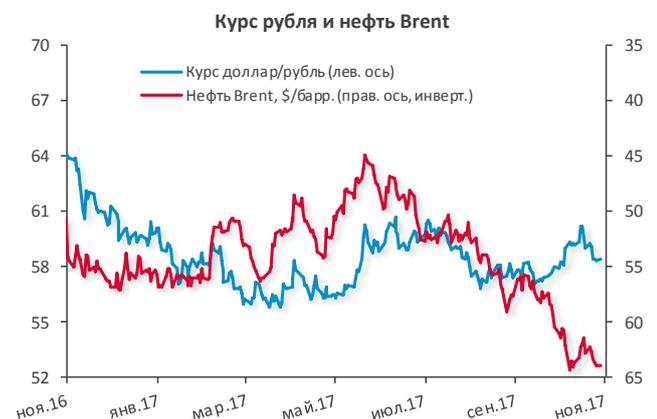


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Ноябрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,4-2,6%	2,5-3,2%	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.	1161	-0,5%	2,8%	0,7%
Индекс S&P500, п.	2601	0,0%	0,7%	16,2%
Brent, \$/барр.	63,8	0,0%	2,6%	12,4%
Urals, \$/барр.	63,1	-0,1%	2,7%	16,7%
Золото, \$/тр.ун.	1296	0,6%	1,5%	12,9%
EURUSD	1,1898	-0,3%	1,4%	13,1%
USDRUB	58,50	0,2%	-1,4%	-4,5%
EURRUB	69,59	0,0%	0,0%	7,9%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$63,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$63,1/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 58,50 руб., курс евро не изменился - 69,59 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2601 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1161 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2146 п.
- **В МИРЕ.** Доллар США умеренно укреплялся к ключевым валютам после публикации речи выступления будущего главы ФРС США Джерома Пауэлла, который пообещал сделать все возможное для достижения максимального уровня занятости, а также целевого уровня по инфляции (2%). Пауэлл подчеркнул, что он нацелен на преемственность и стабильность, не преследует радикальных изменений и намерен постепенно повышать ставки. При этом Пауэлл считает необходимым гибко и быстро реагировать на возможные события, угрожающие финансовой стабильности страны. В целом, член Феда назвал текущую финансовую систему более устойчивой, чем десять лет назад. Сегодня состоятся слушания Пауэлла в Конгрессе в рамках утверждения его на пост будущего главы ФРС – рынок будет внимательно следить за комментариями.
- Глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли (голосующий член Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США, приверженец «мягкой» монетарной политики) в рамках вчерашнего выступления заявил, что не беспокоится по поводу того, что инфляция остается ниже таргета Феда и ожидает роста показателя в дальнейшем. Дадли поддерживает постепенное повышение ставки и нацелен на одно повышение до конца текущего года (в декабре) и еще три в следующем. При этом представитель Федрезерва, в целом, поддерживает налоговую реформу, однако не считает, что экономике США нужны изменения в налогообложении в текущий момент. Глава ФРБ Далласа Роберт Каплан (голосует, придерживается нейтральных взглядов) также выступил за повышение ставок ФРС в декабре и за постепенное повышение ставок в будущем. Тем временем, президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари (голосует, поддерживает «мягкую» ДКП США) не считает верным повышать ставки в условиях низкой инфляции. На текущий момент вероятность повышения ставок на заседании в декабре, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, оценивается в 96%.
- На четверг запланированы голосования по налоговой реформе в Сенате. Сегодня 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. Ожидается выраженная реакция рынка.
- **НЕФТЬ.** Нефть Brent умеренно дешевеет, достигая в моменте \$63,68/барр., в ожидании главного события недели – саммита ОПЕК, который пройдет в четверг, 30 ноября, а также на новостях о том, что работа нефтепровода Keystone в Канаде восстановлена после аварии (объем утечки сырой нефти, по подсчетам, составил 5 тыс. барр.).
- В рамках саммита представители стран ОПЕК и не-ОПЕК обсудят вопрос продления сделки по сокращению добычи нефти после марта 2018 г. Ожидается, что соглашение будет продлено, однако ключевым вопросом, вызывающим у рынка неопределенность, остается срок пролонгации (рассматриваются сценарии продления на 3, 6 и 9 месяцев). Кроме того, не исключено, что решение относительно пролонгации договоренности будет перенесено на более поздний срок, ближе к окончанию действия текущего соглашения (марту 2018 г.). Также, 29 ноября пройдет рабочее заседание министерского мониторингового комитета картеля, на котором представители стран-участниц сделки обсудят перспективы сланцевой добычи в США.
- **В РОССИИ.** Центральный Банк России опубликовал результаты опроса по инфляционным ожиданиям в ноябре. Прямая оценка ожиданий на год вперед снизилась до минимального за все время наблюдений уровня – 8,7% (9,9% в октябре). Доля респондентов, уверенных, что инфляция в 2017 г. будет около 4%, уже достигла 29%. Оценка инфляционных ожиданий, рассчитываемая ЦБ, снизилась с 2,5% в октябре до 2,4%, в то время как фактическая инфляция замедлилась с 3% до 2,7%. Таким образом, динамика показателя говорит об отсутствии существенного изменения в структуре ответов на «качественные вопросы» (ЦБ в своих расчетах ориентируется не на вопросы о конкретном значении инфляции, а только о её изменении).
- Регулятор отмечает, что, несмотря на рекордное снижение инфляционных ожиданий, они остаются чувствительными к изменению цен на отдельные группы товаров (в частности, фрукты и овощи), что создает проинфляционные риски. Ожидания населения – один из основных факторов, на который ЦБ смотрит при принятии решения по ключевой ставке. Пока в комментариях регулятора не видно уверенности в том, что ожидания населения находятся на необходимом для исполнения целей по инфляции уровне. Мы не считаем, что ЦБ будет снижать ключевую ставку ускоренными темпами, но продолжит цикл смягчения ДКП на заседании 15 июня, снизив ставку на 25 б.п.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Определяющим для курса национальной валюты на этой неделе станет встреча ОПЕК+, 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.



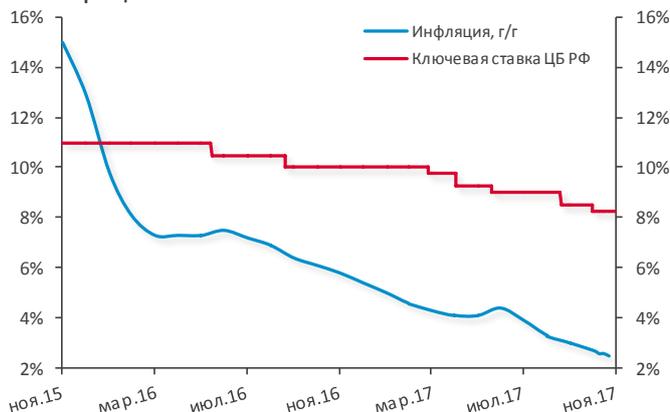
Макроэкономический календарь

- 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

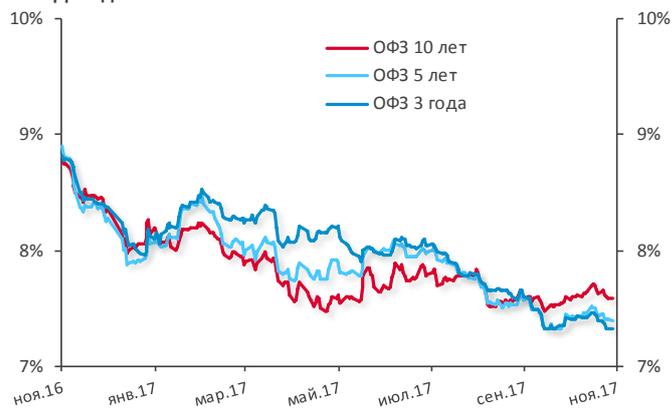
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



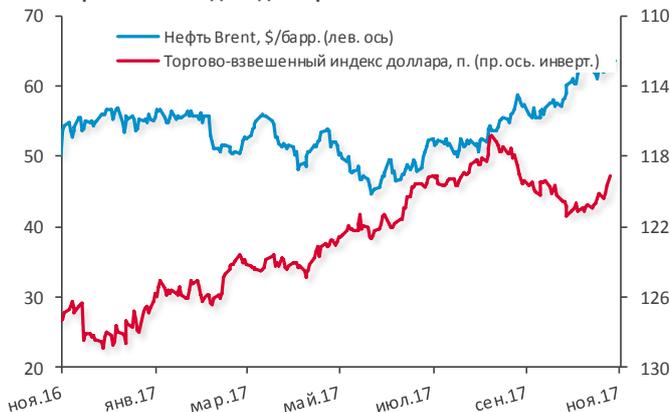
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



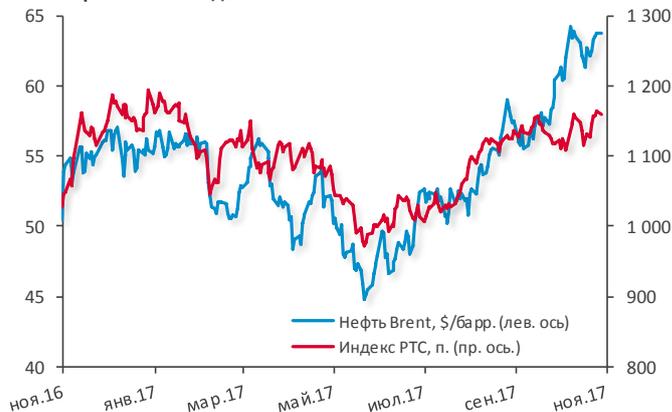
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».