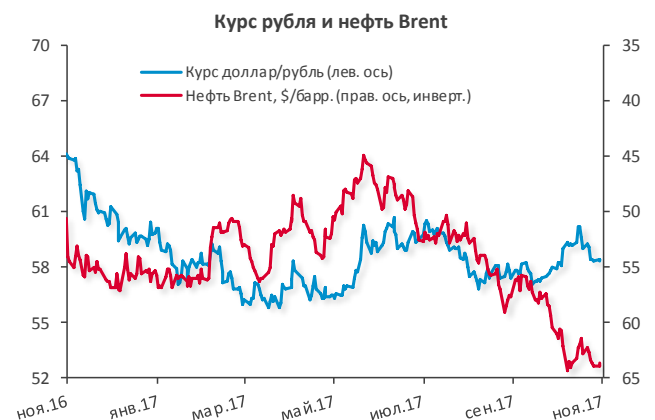


**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1159	-0,1%	1,0%	0,6%
Индекс S&P500, п.	2627	1,0%	1,1%	17,3%
Brent, \$/барр.	63,6	-0,4%	1,7%	12,0%
Urals, \$/барр.	62,7	-0,5%	1,0%	16,0%
Золото, \$/тр.ун.	1295	-0,1%	0,9%	12,8%
EURUSD	1,1840	-0,5%	0,9%	12,5%
USDRUB	58,36	-0,2%	-1,4%	-4,8%
EURRUB	69,15	-0,6%	-0,4%	7,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$63,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$62,7/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 58,36 руб., курс евро - на 0,6% до 69,15 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2627 п. Индекс РТС потерял 0,1%, закрывшись на отметке 1159 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 2149 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций вчера рос на 0,85%, несмотря на сообщения о том, что Северная Корея вновь провела испытания баллистической ракеты, которая, по заявлениям экспертов, несет большую опасность, чем ранее запущенные. Ракета упала в море в свободной экономической зоне, в 210 км от побережья Японии. Странами Азии, обеспокоенными новой вспышкой агрессии со стороны Северной Кореи, было принято решение созвать Совет безопасности ООН для обсуждения действий КНДР. При этом отмечается, что ракета была запущена не в направлении американского острова Гуам или какой-либо другой американской территории, поэтому действия КНДР не носят провокационного характера по отношению к США. Едва ли президент США Дональд Трамп будет предпринимать какие-либо ответные действия, которые могут привести к эскалации конфликта.
- Кроме того, американские рынки обновляют исторические максимумы благодаря оптимизму в отношении перспектив налоговой реформы, предложенной Трампом. Вчера налоговую инициативу поддержали 12 членов бюджетного комитета Сената США, 11 выступили против. Таким образом, было принято решение направить законопроект на голосование полным составом Сената, которое запланировано на четверг. Налоговый план, предлагаемый Сенатом, отличается от ранее представленного Палатой представителей. Так, снижение корпоративного налога с текущих 35% до 20% предлагается ввести лишь с 2019 г. (нижняя палата выступает за сокращение налога для бизнеса уже с 2018 г.). Следующим шагом будет голосование в Сенате 30 ноября, и даже если республиканцам удастся добиться утверждения проекта, его необходимо согласовать с Палатой представителей, прежде чем направлять на подпись президенту США.
- Вчера прошли слушания члена ФРС Джерома Пауэлла в Банковском комитете Сената Конгресса США по рассмотрению его кандидатуры на пост главы Феда после окончания полномочий нынешнего председателя Джанет Йеллен. В целом Пауэлл нацелен на продолжение существующей политики, выступает за постепенное повышение ставок, а также считает, что сокращение баланса до «уместных» \$2,5 – 3 трлн займет 3-4 года. Также Пауэлл подчеркнул необходимость смягчения регулирования в финансовом секторе США.
- НЕФТЬ.** В среду утром нефть Brent дешевеет на 0,9%, достигая в моменте \$63,14/барр., после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API), который зафиксировал рост запасов сырой нефти США на 1,82 млн барр. При этом запасы бензина, по оценкам API, сократились на 1,53 млн барр. Сегодня вечером выйдет официальная статистика от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, - снижение запасов нефти на 2,9 млн барр.
- Сегодня состоится рабочая встреча министерского мониторингового комитета ОПЕК, в рамках которой будут обсуждаться перспективы сланцевой добычи в США. А завтра пройдет саммит ОПЕК, в котором кроме стран участниц сделки (ОПЕК и не-ОПЕК) примут участие еще 10 стран, не участвующих в соглашении по сокращению добычи, для обсуждения увеличения числа участников сделки. 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 договоренностей будет перенесено на более поздний срок, ближе к окончанию действия текущего соглашения (в марте 2018 г.). Решение о присоединении новых стран к сделке ОПЕК может оказать влияние на ожидания инвесторов, и рынок может показать выраженную реакцию.
- В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал обзор финансовой стабильности во II-III кварталах 2017 г. В целом отчет позитивный – регулятор отмечает снижение основных рисков для банковского сектора и финансового рынка. Риск усиления санкций со стороны США регулятором в обзоре не рассматривается, но отдельное внимание уделено потенциальному ужесточению денежно-кредитной политики ФРС США и ЕЦБ, что может вызвать коррекцию на рынках и отток капитала из активов EM и снижение нефтяных цен.
- Что важно, ЦБ РФ охарактеризовал риски, связанные с валютной ликвидностью в системе, как низкие. По данным ЦБ, 23 крупнейших банка имеют достаточный объем валютной ликвидности для покрытия ожидаемых погашений внешних долгов. Запас ликвидных средств банков в иностранной валюте сейчас больше чем год назад, а совокупный дефицит у банков с нехваткой ликвидности остается на комфортном уровне. В случае необходимости, ЦБ будет предоставлять банкам валютную ликвидность через валютный СВОП.
- 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.



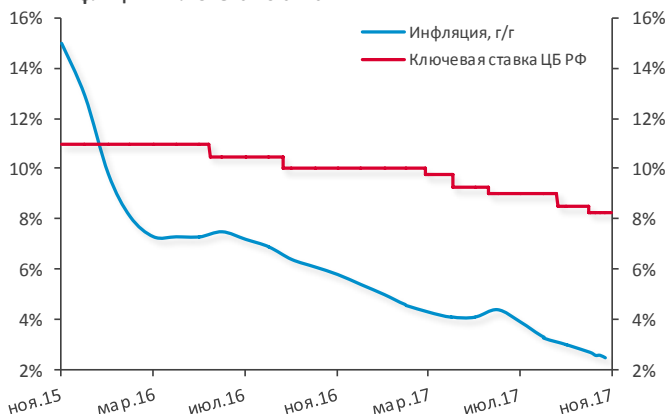
**Макроэкономический календарь**

- 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

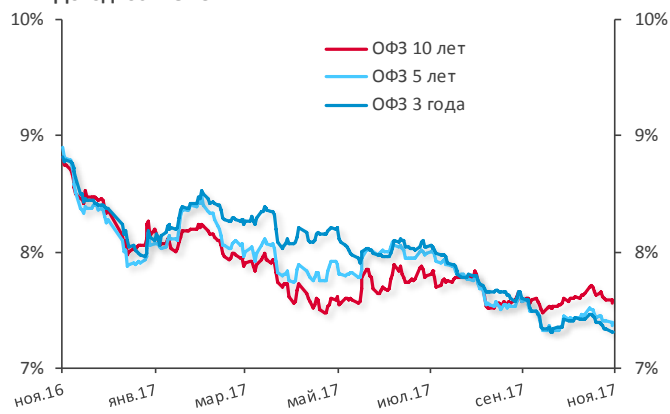
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



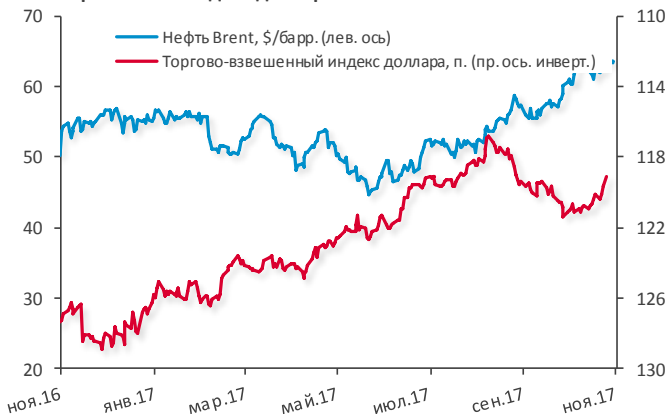
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



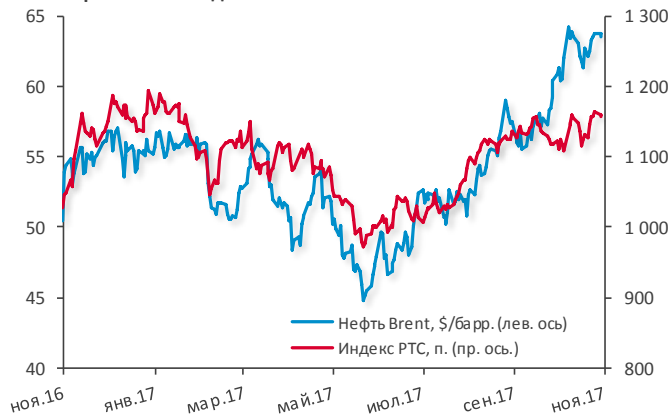
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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.*

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».