

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.	1145	-1,3%	-1,2%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2626	0,0%	1,1%	17,3%
Brent, \$/барр.	63,1	-0,8%	-0,3%	11,1%
Urals, \$/барр.	62,4	-0,6%	-0,5%	15,4%
Золото, \$/тр.ун.	1283	-0,9%	-0,6%	11,8%
EURUSD	1,1847	0,1%	0,2%	12,6%
USDRUB	58,62	0,4%	0,2%	-4,3%
EURRUB	69,45	0,4%	0,4%	7,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$63,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$62,4/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 58,62 руб., курс евро - на 0,4% до 69,45 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2626 п. Индекс РТС потерял 1,3%, закрывшись на отметке 1145 п. Индекс ММВБ снизился на 1,2% до 2124 п.

● **В МИРЕ.** Американский рынок акций стабилен в ожидании голосования по налоговой реформе США в Сенате. Вчера в результате голосования в бюджетном комитете налоговую инициативу поддержали 12 членов комитета, 11 выступили против. Таким образом, было принято решение направить законопроект на голосование полным составом Сената. Республиканцы занимают 52 места в Сенате, у демократов 48 мест. Президент США Дональд Трамп вчера призвал членов своей партии объединиться для принятия закона (ранее двое представителей республиканской партии заявили об отказе поддержать реформу). Доллар США сегодня утром растет по отношению к ключевым мировым валютам, ожидается выраженная реакция рынка на новостях о прогрессе в прохождении налогового плана.

● **НЕФТЬ.** Цены на нефть Brent вчера снижались, в том числе, на публикации недельного отчета о нефти от Минэнерго США (EIA), зафиксировавшего рост добычи в США на 24 тыс. барр./сутки до нового максимума в 9,68 млн барр./сутки. По оценкам агентства, запасы сырой нефти снизились на 3,43 млн барр., а запасы бензина выросли на 3,63 млн барр. Рынок довольно нервно отреагировал на данные - сначала цена нефти марки Brent выросла на 1%, вслед за чем упала на 2,3%, опускаясь в моменте до \$62,5/барр., а сегодня утром, отыграв часть потерь, консолидировалась на уровне \$63,35/барр.

● Сегодня состоится саммит ОПЕК, в рамках которого, как ожидается, будет принято решение относительно продления соглашения по сокращению добычи нефти после марта 2018 г. В саммите кроме стран участниц сделки (ОПЕК и не-ОПЕК) примут участие еще 10 стран, не участвующих в сокращении добычи, для обсуждения увеличения числа участников сделки. Решение о присоединении стран к сделке ОПЕК может оказать влияние на ожидания инвесторов, и рынок может дать выраженную реакцию. Вчера состоялась заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого обсуждалось продление сделки по сокращению добычи нефти на 6 и 9 месяцев, сообщил министр нефти Кувейта, но не уточнил, к какому из сценариев склоняются представители картеля. Кроме того, министр нефти и газа Омана добавил, что комитет подготовил ряд рекомендаций для стран-участниц сделки, которые будут объявлены на саммите ОПЕК сегодня.

● Рынок ожидает продления соглашения до конца 2018 г., поэтому в случае пролонгации на 9 месяцев выраженной реакции не последует, но, если сделка будет продлена на более короткий срок или же решение будет перенесено, вероятно негативная реакция инвесторов. При этом расширение соглашения (например, присоединение к соглашению ряда новых стран), будет позитивно воспринято рынком.

● **В РОССИИ.** По оценкам Росстата, на прошлой неделе цены в среднем выросли на 0,1%. Инфляция в годовом выражении остается на уровне 2,4-2,5%. Цены на плодоовощную продукцию выросли на 0,9% за неделю, на бензин - на 0,3%, на дизтопливо - на 0,8%. Топливо и плодоовощная продукция - категории товаров, оказывающие существенное влияние на инфляционные ожидания населения. Более того, рост цен на бензин помимо прямого инфляционного эффекта оказывает и косвенный эффект (с лагом) через увеличение стоимости транспортных услуг и пр. При этом все потенциальные инфляционные риски, рассматриваемые Банком России, имеют значение только на горизонте второй половины следующего года, что в сочетании со снижением инфляционных ожиданий позволяют ЦБ умеренно смягчить денежно-кредитную политику, снизив ставку на 25 б.п. на заседании 15 декабря.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Главное событие сегодняшнего дня и всей недели - саммит ОПЕК, результаты которого окажут влияние на нефтяные котировки. Мы считаем, что в рынке уже заложены ожидания по продлению сделки до конца 2018 г., поэтому мы ожидаем серьезного роста цен на сырье до конца года. При этом рубль, на фоне стабильной нефти сохраняет потенциал к ослаблению в декабре до 60-61 руб./\$.



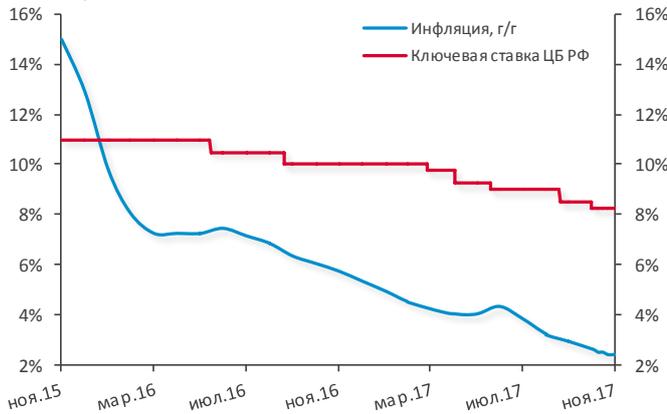
Макроэкономический календарь

- 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

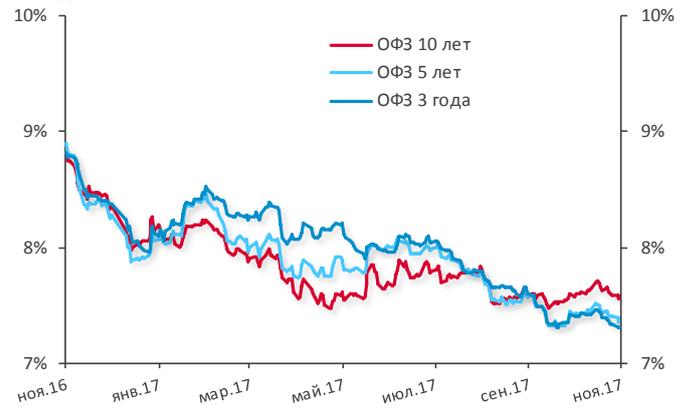
Курс рубля к доллару США и евро



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».