

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

Основные макропоказатели	Декабрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	2,5-3,2%	2,5-3,2%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8%	8%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1132	-1,1%	-2,4%	-1,8%
Индекс S&P500, п.	2648	0,8%	1,9%	18,3%
Brent, \$/барр.	63,6	0,7%	0,4%	11,9%
Urals, \$/барр.	62,4	0,1%	-0,4%	15,5%
Золото, \$/тр.ун.	1272	-0,9%	-1,5%	10,8%
EURUSD	1,1904	0,5%	0,7%	13,1%
USDRUB	58,45	-0,3%	-0,1%	-4,6%
EURRUB	69,53	0,1%	0,5%	7,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$63,6/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$62,4/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 58,45 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,53 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2648 п. Индекс РТС потерял 1,1%, закрывшись на отметке 1132 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 2101 п.
- В МИРЕ.** Американский рынок акций демонстрировал вчера умеренный рост (+0,8% по S&P 500) на фоне прогресса в утверждении налоговой реформы США. Запланированные на четверг голосования в Сенате по изменению американского налогообложения были перенесены на сегодня. Рынок настроен позитивно и ожидает прохождения налогового плана в верхней палате Конгресса. Напомним, республиканцам принадлежит 52 места в Сенате, 48 занимают демократы, а для утверждения законопроекта необходимо простое большинство голосов. Налоговый план, предлагаемый Сенатом, предполагает снижение корпоративного налога с текущих 35% до 20% с 2019 г. Если законопроект утвердят сегодня, следующим этапом будет согласование плана с Палатой представителей, которые настаивают на снижении налога для бизнеса уже с 2018 г.
- НЕФТЬ.** По результатам саммита ОПЕК было принято решение продлить действующее соглашение об ограничении добычи нефти, срок которого истекает в марте 2018 г., еще на 9 месяцев – до конца следующего года. В ходе обсуждений была достигнута договоренность о присоединении к сделке Ливии и Нигерии с марта следующего года, которые ранее были освобождены от квот из-за внутренней политической нестабильности. Страны взяли обязательство зафиксировать производство на уровне 2017 г. – суммарно 2,8 млн барр./сутки.
- 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 успехов по сокращению запасов нефти, которые, тем не менее, все еще остаются примерно на 150 млн барр. выше среднего за 5 лет уровня. При этом изначально ОПЕК планировал достигнуть баланса на рынке нефти к середине 2017 г., позже – к концу этого года. По новым оценкам картеля, при условии добросовестного выполнения сделки, страны-экспортеры достигнут цели только к 3 кв. 2018 г. Также, по заявлениям президента конференции ОПЕК министра энергетики ОАЭ, не стоит рассчитывать на то, что после окончания сделки государства-участники быстро нарастят добычу. Поэтому выход из сделки должен быть «очень плавным», чтобы не привести к резкому скачку в мировом производстве нефти и очередному витку падения цен.
- Тем временем, инвесторы обеспокоены растущей добычей американских сланцевиков. С начала этого года производство в США выросло на 0,9 млн барр. (более 2/3 прироста мировой добычи) и продолжает обновлять исторические максимумы, объемы бурения удвоились, а экспорт американской нефти достигает максимума за всю историю наблюдения. Рынок опасается дальнейшего роста добычи США, в условиях снижения добычи картелем, обеспечивающим рост цен на нефть, а ведущие мировые энергетические агентства прогнозируют рост американского производства на 6-8% в следующем году (около +0,7 млн барр. в сутки). Таким образом, риск нивелирования слаженных действий ОПЕК велик даже в условиях растущего спроса на сырье.
- Следующий саммит ОПЕК запланирован на 22 июня 2018 г., в рамках которого представители стран-участниц при необходимости внесут корректировки в условия сделки. Вчера вечером по окончании саммита после оглашения итогов, цена нефти Brent, прибавившая с начала дня 1,4% и торговавшаяся в районе \$64,17/барр., упала на 2,4% до \$62,6/барр. Как и ожидалось, продление сделки ОПЕК+ было полностью заложено в ценах.
- В РОССИИ.** Согласно макроэкономическому исследованию по России, проведенному Reuters, опрошенные аналитики также как и месяц назад ожидают снижения ключевой ставки в декабре на 25 б.п. до 8%, к концу 2018 г. – до 7% и до 6,5% к концу 2019 г. На фоне замедления инфляции в октябре до 2,7% г/г экономисты пересмотрели свои прогнозы на конец 2017 г. вниз – с 3,3% месяцем ранее до 2,9% г/г. Тем временем, Банк России также скорректировал прогноз по инфляции вниз – до 2,5-2,7% г/г на конец текущего года. Кроме того, в условиях роста рублевой цены на нефть дефицит бюджета в 2017 г. прогнозируется на уровне 2% от ВВП, в 2018 г. – 1,2% к ВВП (месяцем ранее ожидали 2,2% и 1,5% на 2017 и 2018 гг., соответственно).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля в последнюю неделю практически не меняется, торгуясь на уровне 58,5 руб./долл. Сделка ОПЕК+ ожидаемо не принесла позитива на рынок нефти и рубль не получил поддержку с этой стороны. Как и ранее мы считаем, что риски некоторого ослабления курса (1-2 руб.) до конца года остаются повышенными.



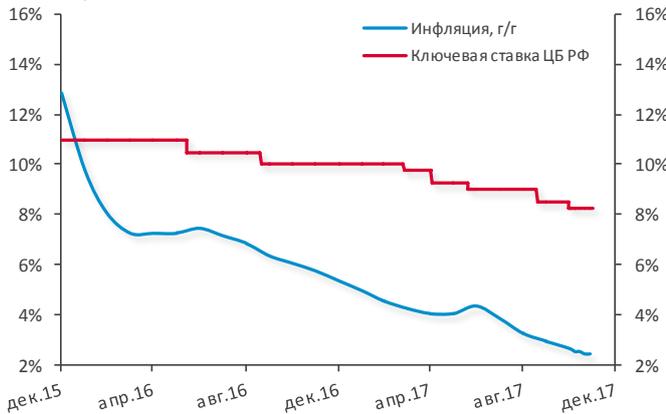
Макроэкономический календарь

- 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

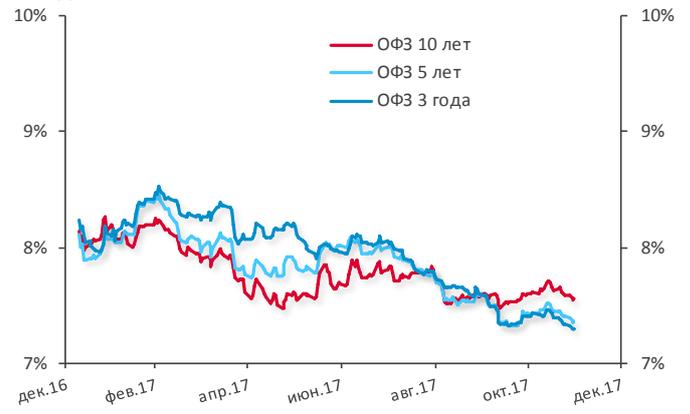
Курс рубля к доллару США и евро



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».