

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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, г/г	6,5%	6,5%	6-6,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	9,5-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	991	-0,7%	-0,3%	30,9%
Индекс S&P500, п.	2168	0,8%	0,2%	6,1%
Brent, \$/барр.	49,1	-0,4%	6,9%	31,6%
Urals, \$/барр.	47,0	0,8%	7,4%	34,7%
Золото, \$/тр.ун.	1316	-0,3%	-1,6%	24,0%
EURUSD	1,1242	0,2%	0,1%	3,5%
USDRUB	62,81	-0,4%	-2,0%	-14,7%
EURRUB	70,67	-0,2%	-1,8%	-12,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

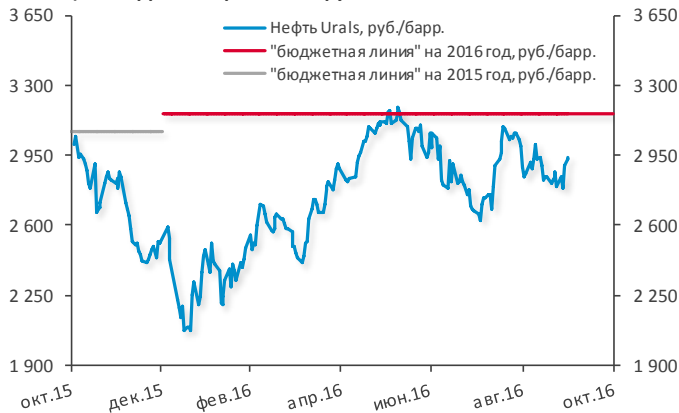
- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 6,9% до \$49,1/барр., а российская нефть Urals - на 7,4% до \$47,0/барр. Курс доллара снизился на 2,0% до 62,81 руб., курс евро - на 1,8% до 70,67 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2168 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 991 п. Индекс ММВБ снизился на 1,7% до 1978 п.
- **В МИРЕ.** Ключевым событием недели станет публикация данных по рынку труда (число занятых в несельскохозяйственном секторе, NFP) США за сентябрь. Аналитики ожидают роста NFP на 170 тыс., прогноз по данным ADP, которые будут опубликованы в среду - 163 тыс. Статистика является важной для оценки вероятности повышения ставки ФРС в декабре 2016 г., которая сейчас составляет около 60%.
- В течение недели ожидается довольно плотный график выступлений членов FOMC с комментариями относительно ДКП ФРС США. Кроме этого, рынок обратит внимание на публикацию данных по индексам деловой активности (PMI) в обрабатывающем секторе и секторе услуг по ключевым странам.
- Опасения инвесторов относительно проблем крупнейшего европейского банка - Deutsche Bank во второй половине пятницы резко снизились. В пятницу появилась информация о том, что Deutsche Bank достиг определенных договоренностей с США и урегулирует вопрос за \$5,6 млрд, а не \$14 млрд, как ожидалось изначально. На этой новости акции банка, которые утром в пятницу падали на 8%, обновив свои минимумы, резко пошли в рост, а по итогам торговой сессии в Нью-Йорке подорожали на 14%. Необходимый объем средств у DB есть - он имеет порядка \$4 млрд резервов, а еще чуть более \$1 млрд было недавно привлечено от продажи страхового подразделения в Великобритании.
- Число буровых установок, занятых в нефтедобыче в США на прошлой неделе выросло на 7 шт. таким образом, число буровых за третий квартал выросло на 29% - максимум с четвертого квартала 2009 г. Рост буровых связан с восстановлением цен на нефть и приведет к росту добычи в США, которая последнее время оставалась на стабильном уровне.
- **В РОССИИ.** Дефицит бюджета в 2016 г., по словам А. Силуанова, после уточнения расходов превысит плановые 3,3% и составит 3,5-3,7%. Министр финансов оценил дивиденды госкомпаний в следующем году в 268 млрд руб.
- Ранее мы уже выражали сомнения по поводу предпосылки Минэко о стабильном курсе рубля в 2017-2019 гг. при среднегодовой нефти в \$40/барр. В пятницу А. Силуанов подтвердил наши догадки, озвучив курс рубля, закладываемый в бюджетные проектировки. Так в 2017 г. среднегодовой курс ожидается на уровне 67,5 руб./\$, в 2018 г. - 68,7 руб./\$, а в 2019 г. - 71,1 руб./\$. Таким образом, в предпосылках к обновленному бюджету, вероятно, будет учтен эффект сохранения паритета покупательной способности, который особенно ярко выражен при свободно плавающем курсе.
- Минфин в этом году уже выполнил план размещений ОФЗ. При этом, с учетом погашений, до конца года еще будут проведены аукционы на общую сумму 70 млрд руб. Более того, если Думой будут одобрены соответствующие поправки, то объем заимствований в 2016 г. может вырасти еще на 200 млрд руб.
- Ранее озвучивался возможный чистый объем размещений ОФЗ в следующем году - более 1 трлн руб. Но с учетом увеличения размещения в этом году и плана по привлечению \$7 млрд внешних суверенных займов в следующем году, эта цифра может стать меньше.
- Правительство все еще планирует приватизировать «Башнефть» и «Роснефть» до конца года. При этом, в качестве основного, и возможного единственного претендента на сделку рассматривается Роснефть, так как правительственная оценка стоимости госпакета компании (315 млрд руб.) кажется завышенной второму крупному игроку - «Лукойлу».
- Приватизация 19,5% «Роснефти», после успешной сделки по «Башнефти», принесли бы бюджету более 1 трлн руб. Но в пятницу в Сочи бывший Министр финансов А. Кудрин выразил мнение, что между сделками должно пройти не менее полугода, что подразумевает перенос на 2017 год.
- По итогам сентября добыча нефти в России достигла рекордного уровня - 11,1 мб/с. В сочетании с ростом числа буровых в США, это вселяет сомнения относительно перспектив договоренностей ОПЕК в Алжире.
- Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях России (Markit PMI) за сентябрь превысил значение августа и ожидания аналитиков, достигнув 51,1 п. (>50 п. означают рост). PMI Manufacturing - опережающий индикатор к индексу промышленного производства и ВВП. Но судя по объему нефтедобычи, позитив не связан с обрабатывающим сектором. Поэтому данные по индексу PMI сферы услуг будут особенно ценны в этом месяце.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара против рубля во второй половине пятницы и в понедельник утром на общем позитиве на внешних рынках и росте цен на нефть продолжил терять позиции против рубля, преодолев область годовых минимумов в районе 63,8-63,5 руб. На момент публикации обзора курс USDRUB снизился до 62,5 руб./\$. Таким образом, наш «умеренно негативный» взгляд относительно перспектив рубля не оправдывается.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:
(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

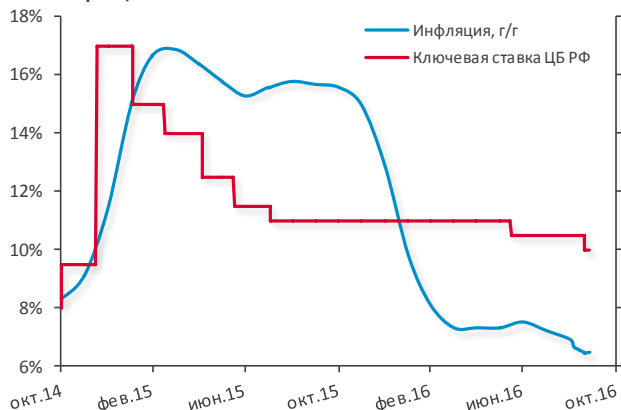
Макроэкономический календарь

- 3 октября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в сентябре, Россия
- 3 октября 17:00 – производственный индекс ISM в сентябре, США
- 4 октября 10/05 – инфляция по итогам сентября, Россия
- 5 октября 09:00 – Markit PMI сферы услуг и композитный в сентябре, Россия
- 5 октября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в сентябре, США
- 5 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 5 октября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 6 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 7 октября 15:30 – данные по рынку труда в сентябре, США
- 7 октября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 8 октября 04:45 – Саixin PMI в сфере услуг т композитный в сентябре, Китай
- 10 октября – продажи легковых автомобилей в сентябре, Россия

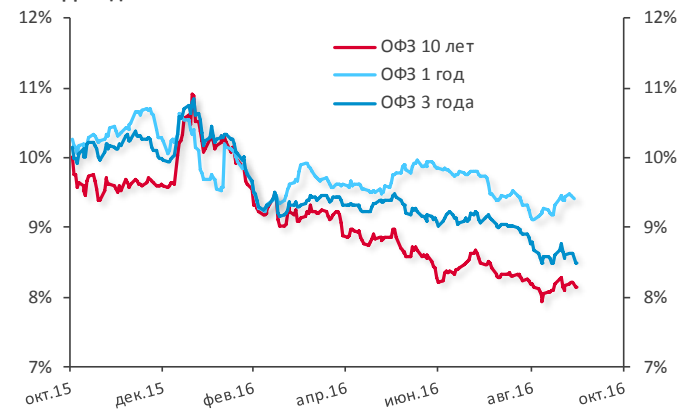
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



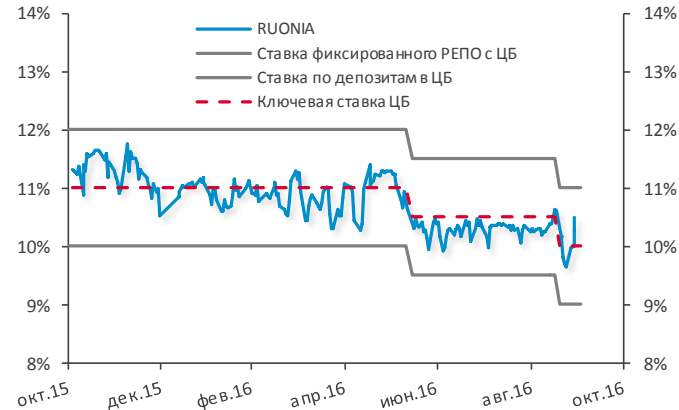
Доходности ОФЗ



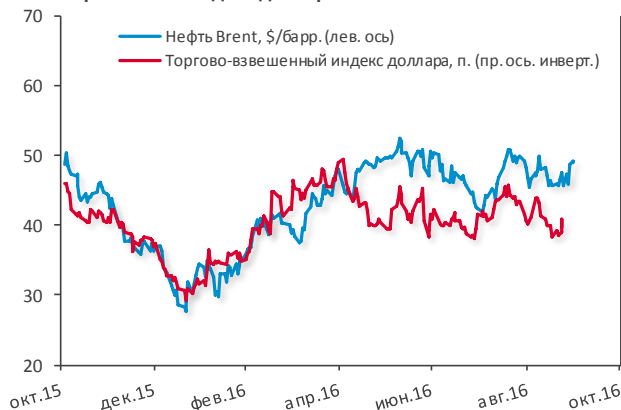
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



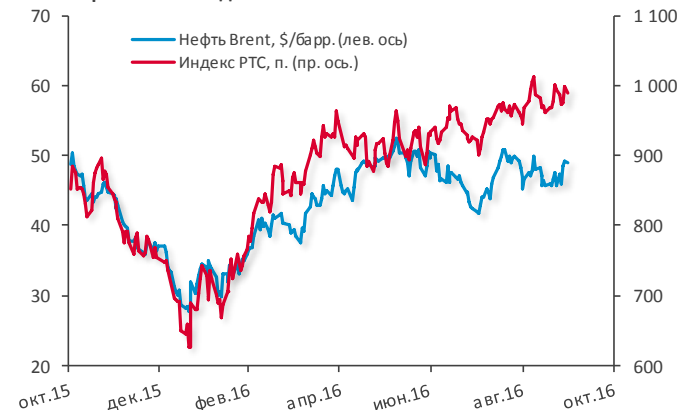
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

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 приобретать 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 консультацию 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».