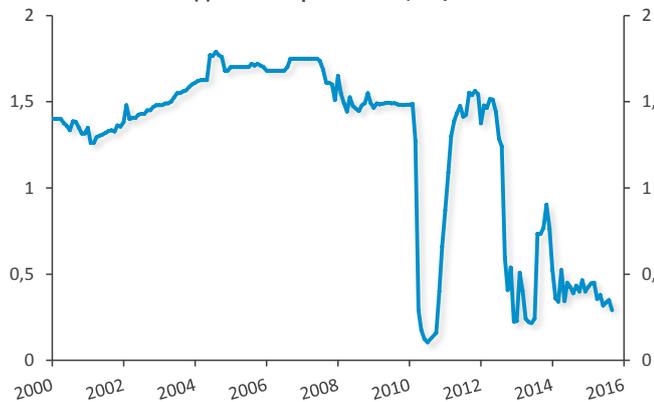
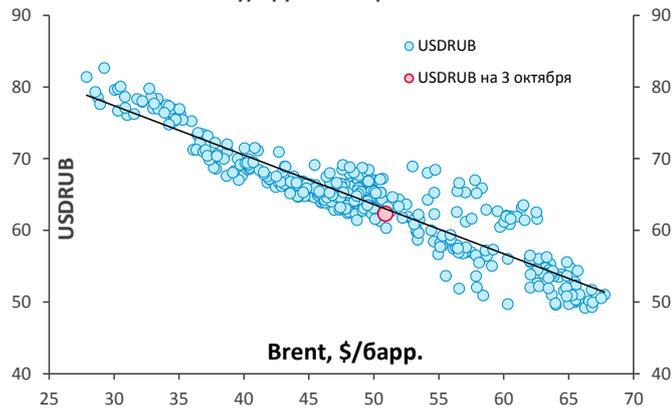


Добыча нефти Ливией, мб/с



Курс рубля и нефть Brent



Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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

Основные макропоказатели	Октябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,9-7%	6-6,5%	5,9-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	9,5-10%	9-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1005	1,4%	1,8%	32,7%
Индекс S&P500, п.	2161	-0,3%	0,7%	5,7%
Brent, \$/бarr.	50,9	3,7%	7,5%	36,5%
Urals, \$/бarr.	48,2	2,7%	8,2%	38,3%
Золото, \$/тр.ун.	1313	-0,2%	-1,9%	23,7%
EURUSD	1,1211	-0,3%	-0,4%	3,3%
USDRUB	62,29	-0,8%	-2,6%	-15,4%
EURRUB	69,77	-1,3%	-3,0%	-13,3%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,7% до \$50,9/бarr., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$48,2/бarr. Курс доллара снизился на 0,8% до 62,29 руб., курс евро - на 1,3% до 69,77 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2161 п. Индекс РТС прибавил 1,4%, закрывшись на отметке 1005 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1987 п.

• **В МИРЕ.** По достижению договоренности стран ОПЕК о заморозке уровня добычи нефти, Ливия, освобожденная от соглашения, продолжает наращивать добычу. Так, добыча нефти уже превысила отметку 0,5 мб/с (0,29 в августе мб/с) и может достигнуть к концу месяца 0,6 мб/с.

• Согласно данным МЭА, в августе страны ОПЕК совокупно добывали 33,47 мб/с. Алжирское соглашение подразумевает сокращение добычи на 0,47-0,97 мб/с. Однако фактическое снижение может оказаться куда меньше и составить 0-0,5 мб/с, так как многое будет зависеть от Ливии и Нигерии, а главное - от Ирана. А эти страны в совокупности могут нарастить добычу на 0,5-1 мб/с в ближайшие месяцы. Получается, что верхняя граница этого диапазона по сути нивелирует ожидаемые сокращения в Саудовской Аравии и других странах картеля. Кстати, Россия, занимающая первое место по добыче нефти в мире (11,1 мб/с), даже если и присоединится к соглашению ОПЕК, также заморозит добычу на максимальных уровнях. Кроме этого мы видим рост буровой активности в США, что в скором времени отразится на объемах добычи нефти.

• **В РОССИИ.** Минфин опубликовал правки к бюджету на 2016 г. Дефицит бюджета составит 3,7% ВВП или 3 трлн руб.

• Общее сокращение расходов в открытой части составило 2,8% от плановых (0,374 трлн руб.). На 0,4 трлн руб. сокращены расходы на экономику и в пределах 10-35 млрд руб. - на здравоохранение, образование, ЖКХ, общегосударственные вопросы. При этом выросли расходы на социальную политику (на 0,176 трлн руб.) и на национальную оборону - в открытой части на 0,01 трлн руб. и в закрытой части на 0,9 трлн руб. через расширение госгарантий Минфина. Кроме того, выросли расходы на пенсии на 0,2 трлн руб.

• В итоге с плановых 16,1 трлн руб. расходы бюджета не только не уменьшились (!), но и выросли на 0,3 трлн до 16,4 трлн руб. Из этих 16,4 трлн руб. расходов в открытой части находятся 12,7 трлн руб., в закрытой (к которой обычно относятся военные расходы) - 3,7 трлн руб. Социальные расходы составляют 28% от общих расходов, военные расходы с учетом закрытых статей - 28%, правоохранительная деятельность и безопасность - 8%. В сумме эти статьи составляют 64% от всех бюджетных расходов.

• Доходы бюджета составят 12,7 трлн руб. плюс плановые от приватизации Роснефти доходы в размере 0,7 трлн руб. Итого 13,4 трлн руб. Если из 16,4 трлн руб. расходов вычесть 13,4 трлн руб. доходов, то получаем дефицит бюджета 3 трлн руб. Номинальный ВВП скорректировали с 78,6 трлн руб. до 82,8 трлн руб. Поэтому дефицит бюджета к ВВП составит 3,66%.

• 3 трлн руб. дефицита бюджета планируется покрыть средствами Резервного фонда в объеме 2,1 трлн руб., внутренними займами (ОФЗ) - 0,5 трлн руб., внешними займами (евробонды) - ок. 0,2 трлн руб. и доходами от приватизации Башнефти - 0,3 трлн руб. (вопрос в какой форме состоится эта приватизация).

• Таким образом, расходы выросли, доходы (без учета приватизационных сделок) - уменьшились. Все это создает серьезные риски для бюджета на 2017-2019 гг., так как Минфин планирует заморозить расходную часть на уровне 15,8 трлн руб. на весь период планирования, т.е. сократить расходы на 1,8 трлн руб. за три года. В сокращение расходной части бюджета очень слабо верится, особенно в предвыборный 2017 г. А доходы бюджета напрямую зависят от конъюнктуры на сырьевых рынках.

• В пятницу на денежном рынке РФ наблюдался дефицит долларовой ликвидности, который вызвал серьезный рост ставок. По мнению ЦБ проблемы банков на локальном рынке с привлечением валюты связаны с ситуацией вокруг Deutsche Bank. Регулятор для поддержки участников рынка увеличил лимит на аукционе месячного валютного РЕПО до \$4,2 млрд, но спрос оказался еще больше. Сезонный фактор (последний день квартала) и напряженная обстановка из-за Deutsche Bank вызвали дефицит долларов на европейском рынке, который отразился и на российском рынке. Пока эта ситуация не развивается в негативном ключе, но в четвертом квартале предстоят крупные погашения внешнего долга, что в купе со слабым текущим счетом может оказать негативное влияние на валютную ликвидность и курс рубля.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на прошедшую волну укрепления рубля в сентябре, мы видим серьезные риски для рубля в оставшиеся месяцы 2016 года.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

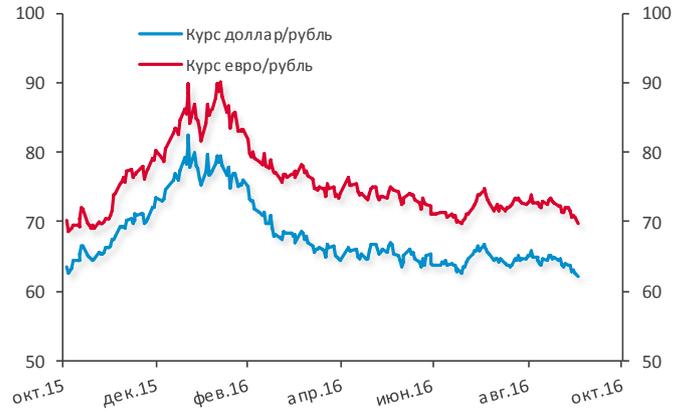
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

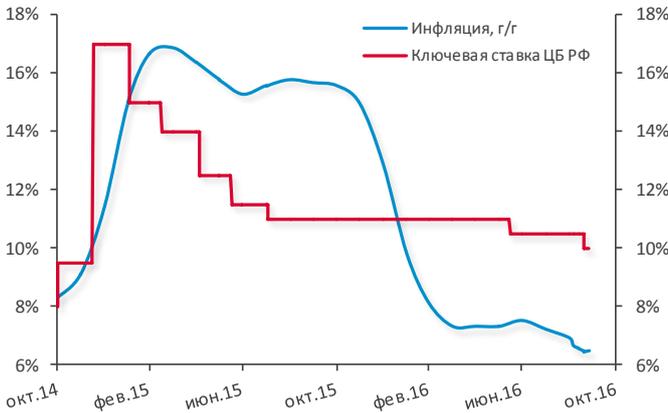
Макроэкономический календарь

- 3 октября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в сентябре, Россия
- 3 октября 17:00 – производственный индекс ISM в сентябре, США
- 4-5 октября – 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 – Caixin PMI в сфере услуг т композитный в сентябре, Китай
- 10 октября – продажи легковых автомобилей в сентябре, Россия

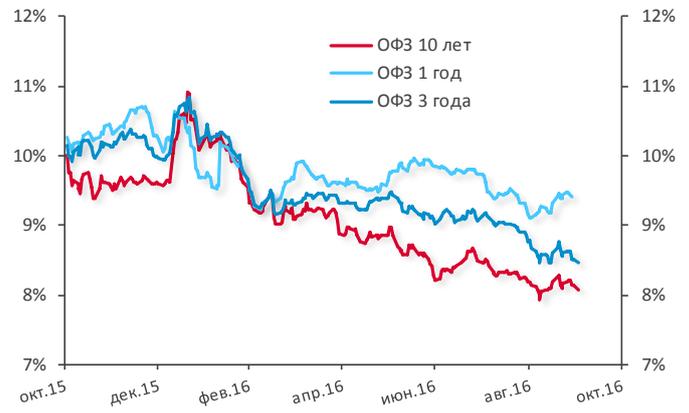
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



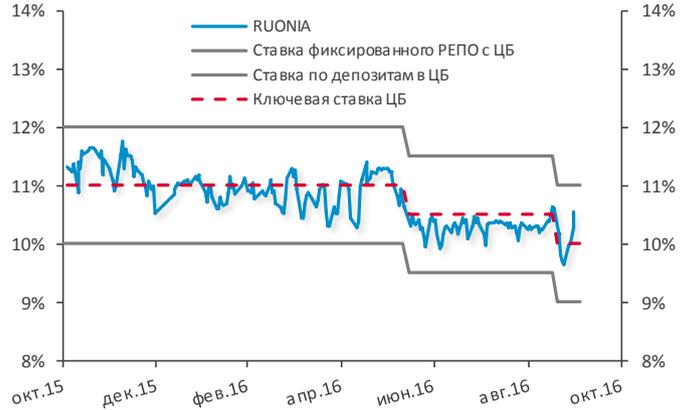
Доходности ОФЗ



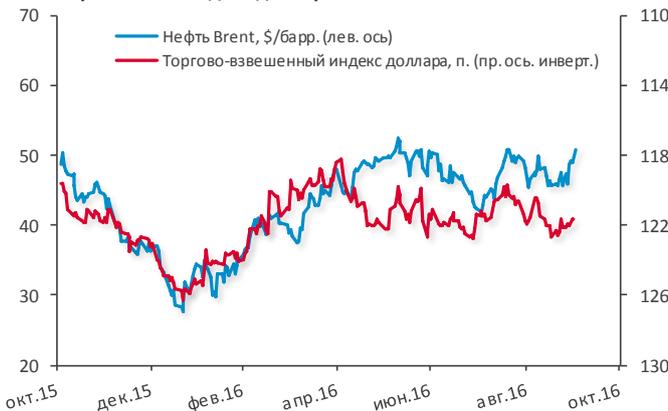
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



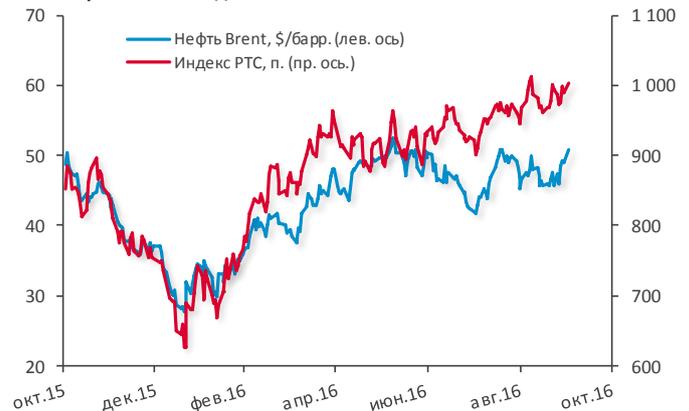
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитикemail: 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 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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».