

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.	1001	-0,4%	2,8%	32,2%
Индекс S&P500, п.	2150	-0,5%	-0,4%	5,2%
Brent, \$/барр.	50,9	0,0%	10,7%	36,5%
Urals, \$/барр.	48,7	1,0%	11,4%	39,6%
Золото, \$/тр.ун.	1269	-3,4%	-4,4%	19,5%
EURUSD	1,1204	-0,1%	-0,1%	3,2%
USDRUB	62,67	0,6%	-1,9%	-14,8%
EURRUB	70,27	0,7%	-1,9%	-12,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$50,9/барр., а российская нефть Urals подорожала на 1,0% до \$48,7/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 62,67 руб., курс евро - на 0,7% до 70,27 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2150 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1001 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1985 п.

• **В МИРЕ.** По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 7,6 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,4 млн барр. Запасы бензина стали больше на 2,0 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 1,3 млн барр. Нефть дорожает на этих данных. Официальные данные от Минэнерго публикуются сегодня вечером, аналитики ожидают роста запасов на 1,5 млн барр. Поэтому, если оценка API подтвердится, то это будет позитивно для рынка.

• По данным неназванного источника из ЕЦБ, Европейский Центральный Банк может начать постепенно уменьшать объем выкупа активов еще до окончания программы в марте 2017 года. Перед ЕЦБ уже сейчас стоит проблема выкупа активов из-за строгих ограничений к их характеристикам, поэтому рынок ожидает, что эти требования будут смягчены для сохранения темпов QE. Поэтому мнение об обратной ситуации – снижении объема выкупа довольно неожиданно. Пока это только слухи, но так как позитив на рынках EM связан с мягкостью денежно-кредитной политики крупнейших центробанков, они могут оказать влияние на настроение инвесторов.

• **В РОССИИ.** На завтрашнем заседании правительства будет обсуждаться проект "Основных направлений налоговой политики" на 2017-2019 гг. Минфин не планирует менять конфигурацию налоговой системы на ближайшие три года. Дефицит бюджета планируется покрывать за счет увеличения госдолга (чистый объем размещений на уровне около 1 трлн руб.), а также за счет увеличения винных, табачных и топливных акцизов. Минфин также планирует запретить крупным компаниям и консолидированным группам сокращать базу для уплаты налога более чем на 30% прибыли текущего года убытками прошлых лет.

• Мы считаем, что повышение налогов в текущей конъюнктуре не решит проблемы с наполнением доходной части бюджета. До президентских выборов весной 2018 г. кардинальных изменений в налоговой политике ждать не стоит. Как сложится ситуация после выборов – большой вопрос, который во многом будет зависеть от цены на нефть.

• Инфляция по итогам сентября составила 0,2% в сравнении с предыдущим месяцем и 6,4% в годовом выражении. Что важно, замедление в сентябре наблюдалось в подындексах товаров и пищевых продуктов, но в сфере услуг было даже небольшое ускорение (с 5,5% г/г в августе до 5,6% г/г в сентябре).

• Замедление инфляции во второй половине года превышает наши ожидания. Возможно, по итогам 2016 года инфляция опустится ниже рассчитанного по математической модели значения (6,5%), при этом достижение прогноза ЦБ (5,5-6%) становится более вероятным.

• По словам заместителя министра энергетики К. Молодцова, добыча нефти в РФ в 2016 году может продолжить рост, при этом в сентябре объем нефтедобычи достиг рекордного значения 11,11 мб/с. Также замминистра отметил риски снижения инвестиций в нефтяную отрасль в ближайшие годы при росте налоговой нагрузки, а это может сказаться на объемах производства в будущем.

• Сегодня утром был опубликован индекс Markit PMI сектора услуг России за сентябрь, который составил 53 п. (>50 п. рост). Данные несколько слабее августовских (53,5), но все равно сильные и соответствуют ожиданиям аналитиков. Композитный PMI составил 53,1, так как PMI обрабатывающих отраслей также был сильным (51,1 п.). Рост в сфере обрабатывающих отраслей, в сфере услуг и рекордный уровень добычи нефти говорят о том, что сентябрь был хорошим месяцем для экономики России, и мы ждем позитивных официальных данных от Росстата и оценок ВВП от Минэкономики.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня утром нефть продолжает дорожать. Рубль вслед за ней укрепляется и выглядит справедливо оцененным. Сегодня, позитив может продлиться до публикации данных по запасам в США и после этого, если оценка API по снижению запасов подтвердится. Несмотря на прошедшую волну укрепления рубля в сентябре, мы видим серьезные риски для российской валюты в оставшиеся месяцы 2016 года.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

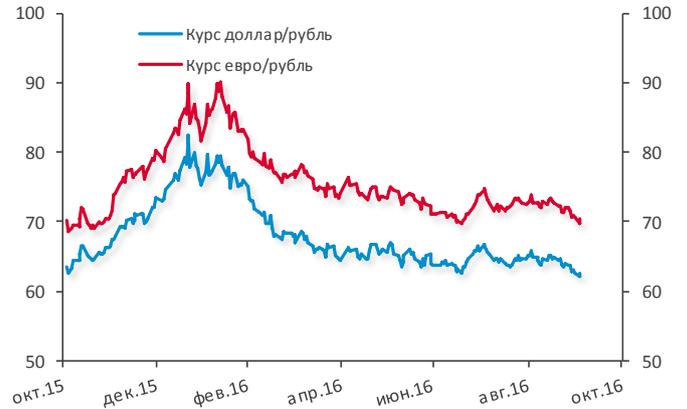
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

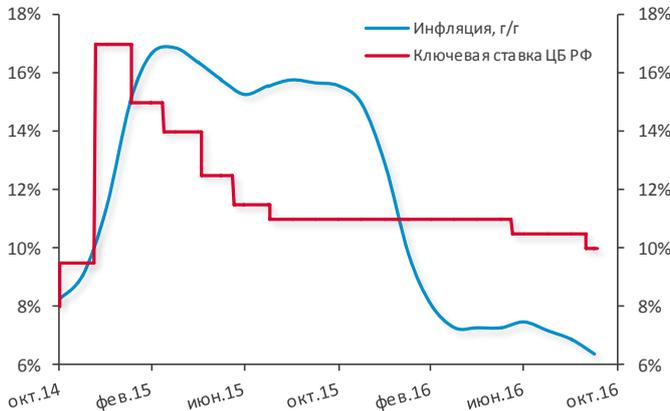
Макроэкономический календарь

- 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

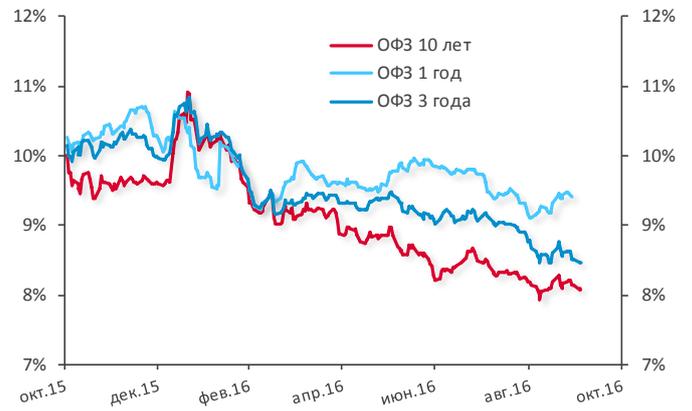
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



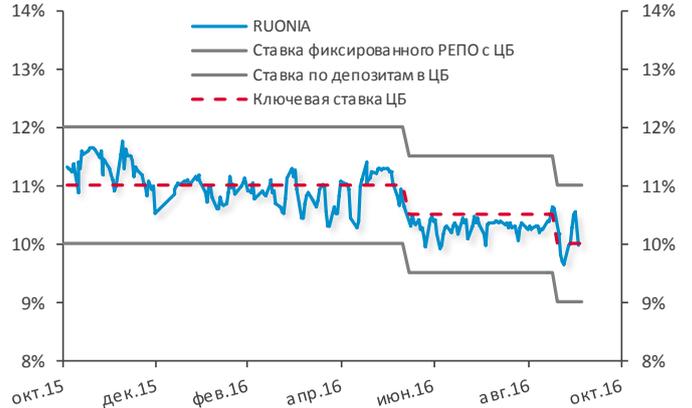
Доходности ОФЗ



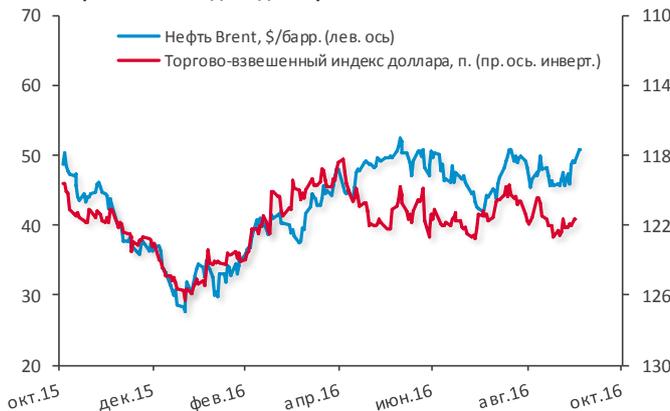
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



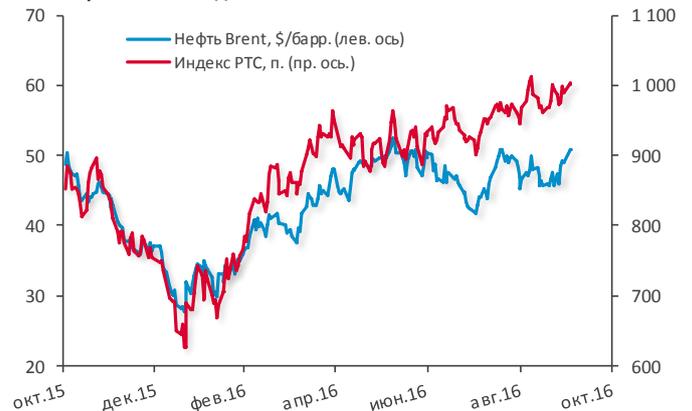
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».