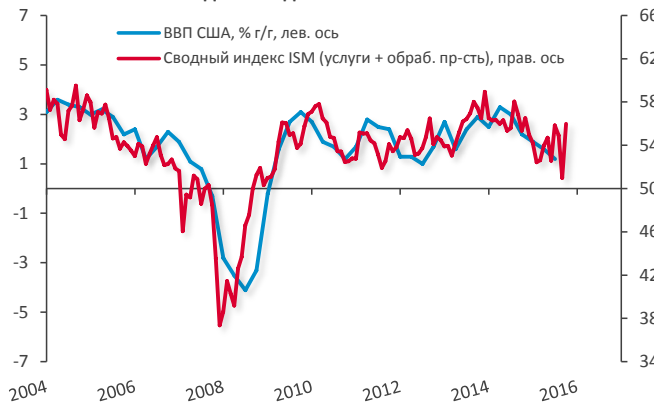
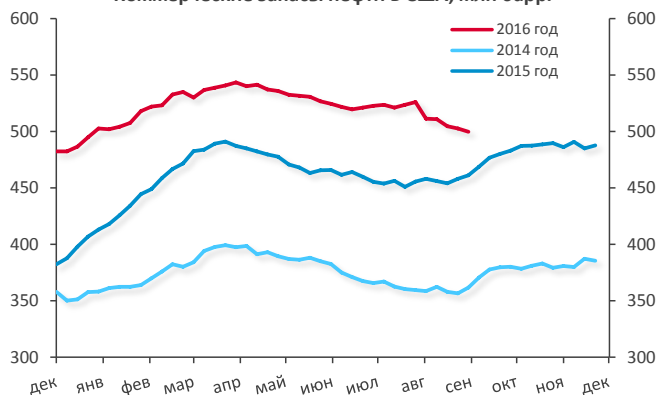


Сводный индекс ISM и ВВП США



Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



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.	997	-0,4%	2,2%	31,7%
Индекс S&P500, п.	2160	0,4%	-0,5%	5,7%
Brent, \$/барр.	51,9	1,9%	6,5%	39,1%
Urals, \$/барр.	49,1	0,8%	6,5%	40,8%
Золото, \$/тр.ун.	1267	-0,1%	-4,1%	19,3%
EURUSD	1,1205	0,0%	-0,1%	3,2%
USDRUB	62,44	-0,4%	-1,0%	-15,2%
EURRUB	69,93	-0,5%	-1,1%	-13,1%

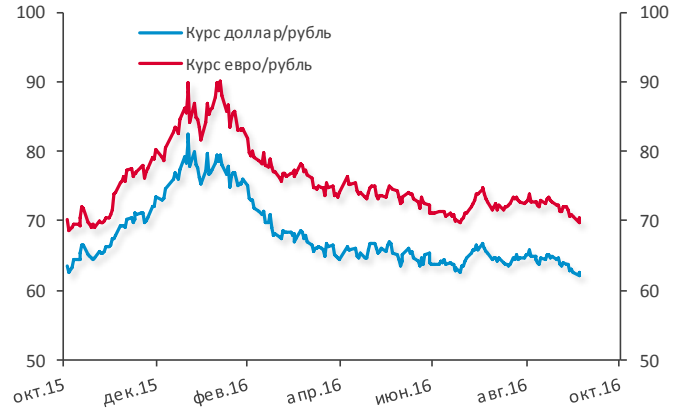
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,9% до \$51,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,8% до \$49,1/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 62,44 руб., курс евро - на 0,5% до 69,93 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2160 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 997 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 1976 п.
- В МИРЕ.** Оценка вероятности повышения ставки ФРС США в декабре через фьючерсы на fed funds выросла до 62% на фоне позитивных данных по США (неделей ранее было 54%). Индекс деловой активности в секторе услуг (ISM non-manufacturing) поднялся до уровня 11-мес. максимума на уровне 57 пунктов в сентябре (аналитики ждали 53 пункта), занятость в частном секторе в сентябре по данным ADP выросла на 154 тыс.
- Средневзвешенный показатель по индексам ISM в обрабатывающих отраслях и секторе услуг США сейчас находится на уровне, который исторически соответствует темпам роста ВВП в пределах 2,5-3% (см. график). Если смотреть на альтернативную оценку деловой активности (PMI) от Markit, то сводный индекс говорит о росте экономики на 2%. Данные опросных показателей (ISM и Markit PMI) не являются идеальными «предсказателями» динамики ВВП, но они довольно точно указывают на тренды в экономике (см. график).
- Значение субиндекса занятости в индексе ISM сектора услуг соответствует росту числа занятых в секторе услуг на уровне 250 тыс. человек. Это значение выше оценки от ADP и консенсус-прогноза Bloomberg, согласно которому занятость в несельскохозяйственном секторе США выросла в сентябре на 170 тыс. Так или иначе, косвенные индикаторы говорят о том, что данные по занятости в США, которые будут опубликованы в пятницу в 15:30 мск, окажутся довольно сильными. Это приведет к росту оценки вероятности повышения ставки ФРС в декабре 2016 г. и росту доллара на глобальном рынке.
- На фоне последних заявлений ЕЦБ о том, что регулятор может начать сокращение программы выкупа активов до ее окончания в марте 2017 г., резко возрастает ценность «минуток» ЕЦБ (стенограмма последнего заседания регулятора в сентябре), которые будут опубликованы сегодня.
- На текущий момент ситуация выглядит следующим образом: ЕЦБ, Банк Англии и Банк Японии воздерживаются от расширения монетарных стимулов, а ФРС США готовится к повышению ставок. На наш взгляд, поводов для усиления режима risk-on на рынках сейчас нет. Доллар довольно уверенно себя чувствует в последние дни – золото и йена падают в цене уже седьмой день подряд. Индекс доллара вчера достиг трехнедельных максимумов.
- По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 3,0 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,6 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,2 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 2,4 млн барр. Производство нефти незначительно снизилось до 8,47 мб/с. Данные DOE в отличие от API оказались не столь позитивными. Но, так как рынок ожидал роста запасов, данные поддержали цены на нефть – сегодня утром Brent стоит \$51,4/барр.
- На следующей неделе в Станбуле состоится встреча министров стран, входящих в картель ОПЕК, на которой будут обсуждаться детали договоренностей, которые были приняты по итогам энергетического саммита в Алжире. По словам министра нефти Венесуэлы, на встрече будут присутствовать представители Саудовской Аравии, Алжира, Габона, Катара и ОАЭ. Более того, во встрече может принять участие министр энергетики РФ А. Новак. Ключевая встреча ОПЕК состоится в Вене 30 ноября.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. При этом накопленная инфляция не изменилась. Годовая инфляция замедлилась до 6,4%.
- Правительство обсуждает вопрос изъятия промежуточных дивидендов у «Роснефтегаза» в текущем году. В 2016 году «Роснефтегаз» получил дивиденды в размере 86,6 млрд руб. от «Роснефти», 20,5 млрд руб. от «Газпрома» и 0,5 млрд руб. от «Интер РАО». Итого около 107 млрд руб. Однако в бюджете на 2016 год не закладывается получение промежуточных дивидендов и решение касательно «Роснефтегаза» ещё не принято.
- Доход от продажи 19,5 % «Роснефти» (700 млрд руб.) закладывается в бюджет на 2016 г. Без этой сделки дефицит бюджета может составить 4,5% ВВП, и приведет к дополнительной трате 700 млрд руб. сверх плановых 2,1 трлн руб.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне дорожающей нефти (около \$52/барр.) курс рубля не укрепляется, оставаясь на относительно стабильном уровне последние три дня (62,4 руб./\$). Мы не верим в устойчивость нефтяных котировок на этих уровнях, отмечая, что цена нефти растет на фоне укрепления доллара на глобальном рынке. Полагаем, что эта ситуация долго не продлится. Пятничные данные по рынку труда США должны усилить мнение рынка в том, что ФРС в декабре будет готов повысить ставку.

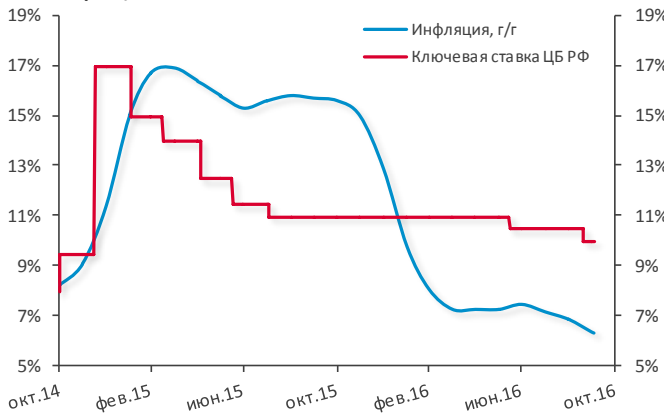
Макроэкономический календарь

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

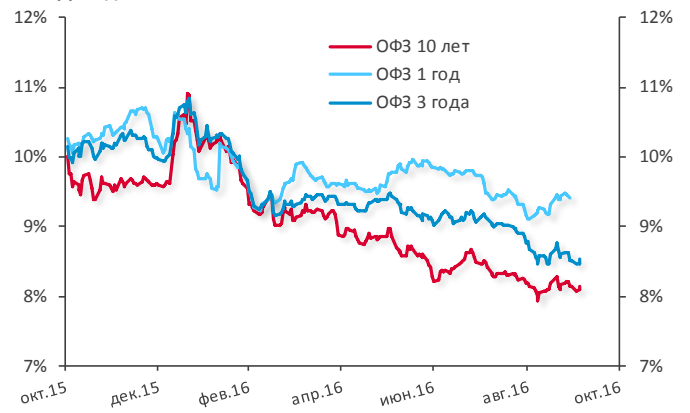
Курс рубля к доллару США и евро



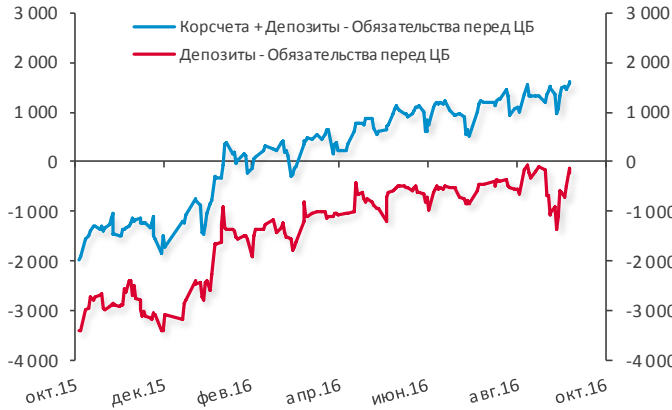
Инфляция и ключевая ставка



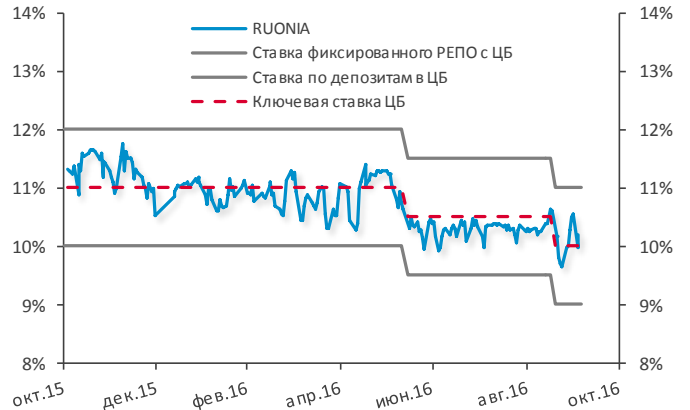
Доходности ОФЗ



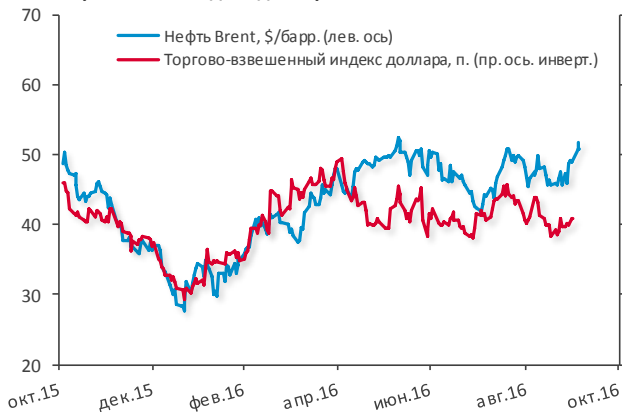
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



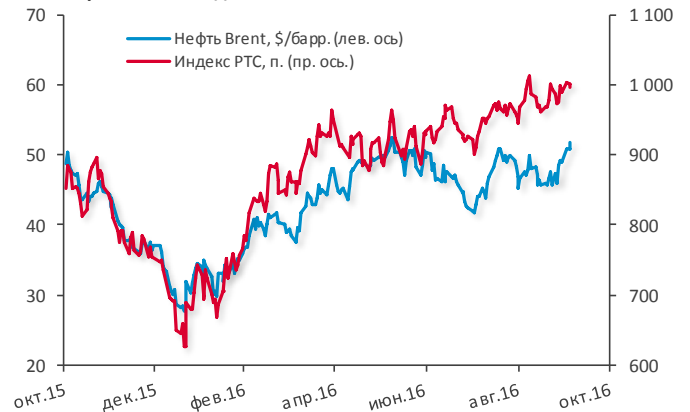
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».