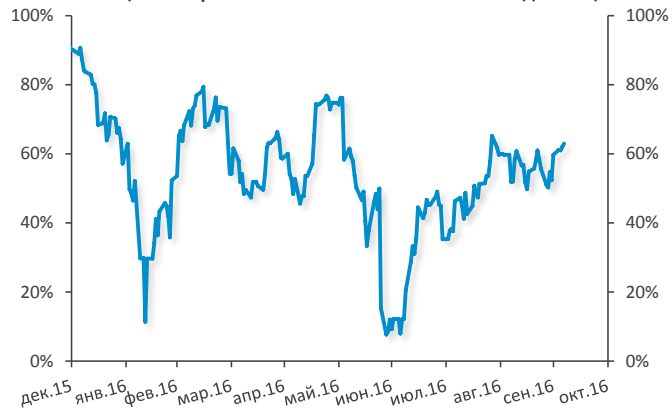
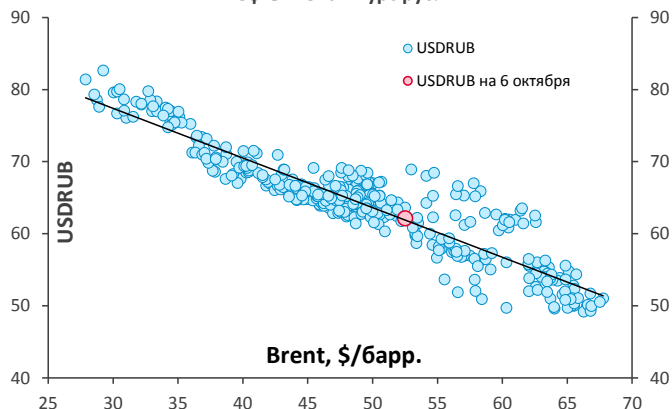


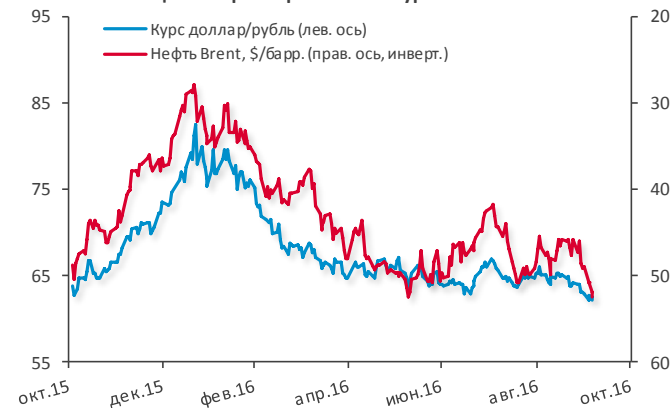
**Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца 2016**



**Нефть Brent и курс рубля**



**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.	1004	0,7%	0,6%	32,7%
Индекс S&P500, п.	2161	0,0%	0,4%	5,7%
Brent, \$/барр.	52,5	1,3%	6,6%	40,9%
Urals, \$/барр.	50,0	1,9%	7,3%	43,4%
Золото, \$/тр.ун.	1254	-1,0%	-5,0%	18,2%
EURUSD	1,1151	-0,5%	-0,6%	2,7%
USDRUB	62,13	-0,5%	-1,5%	-15,6%
EURRUB	69,27	-0,9%	-2,2%	-13,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$52,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$50,0/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 62,13 руб., курс евро - на 0,9% до 69,27 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2161 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1004 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1984 п.

● **В МИРЕ.** Поздней ночью с четверга на пятницу на фоне низкой ликвидности на рынке курс британского фунта за довольно короткий период времени обвалился более чем на 6%, обновив минимумы с марта 1985 г. Причина такого резкого движения не ясна – это мог быть сбой торговых роботов или “жирный палец” (человеческая ошибка). Курс фунта так и не восстановился до уровней, предшествовавших ночному flash crash.

● Сегодня на рынках очень важный день – «суперпятница» - в 15.30 мск будут опубликованы данные по рынку труда США за сентябрь. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ждут показатель NFP на уровне +174 тыс., а безработицу на уровне 4,9%. Этим данным предшествовала статистика от ADP, согласно которой занятость в частном секторе выросла на 154 тыс., и очень позитивные данные по индексу деловой активности в секторе услуг США (80% экономики), в рамках которого субиндекс «занятость» показал взрывной рост (данные соответствует NFP на уровне +250 тыс.). Мы считаем, что сегодняшняя статистика будет достаточно сильной и спровоцирует дальнейшее укрепление позиций доллара на глобальном рынке. Интрига сохраняется.

● Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре выросла до 64% на фоне позитивных данных из США. Исторически, перед заседаниями, по итогам которых ФРС повышал учетную ставку, рыночная оценка вероятности составляла 70% и более. Текущие 64% уже очень близки к рубежу. И сегодняшние данные NFP могут существенно повлиять на эти цифры.

● Монетарная политика ФРС имеет очень серьезное влияние на рынки. Например, как только Федеральный резерв сделал паузу и не повысил ставку в первом полугодии 2016 года – это принесло временное облегчение для развивающихся стран, куда хлынули денежные потоки в поисках доходности и кэрри. Как только ФРС намекнет на обратное, эти потоки также легко устремятся в узкую входную дверь, только в противоположном направлении.

● **В РОССИИ.** Башнефть все же будет приватизирована, но покупателем выступит Роснефть. Сделка должна состояться до 15 октября, цена госпакета, включающего 50,08% акций компании, составит 315-330 млрд руб. Приватизация 19,5% самой Роснефти (этот пакет с учетом Башнефти оценивается более 1 трлн руб.) уже заложена в принятый скорректированный бюджет на 2016 г. Но Роснефть в поисках стратегического инвестора на рынке может столкнуться с серьезным конкурентом – Saudi Aramco, которая планирует провести IPO в обозримом будущем. Но возможен вариант, при котором крупнейшая в России нефтедобывающая компания выкупит сама себя, используя накопленные на счетах средства.

● В итоговом бюджете на 2016 г. заложено сокращение доходов на 370 млрд руб., и увеличение расходов на 306 млрд руб., а расширившийся дефицит соответственно составит не 3,2% от ВВП, а 3,66%. Но фактический дефицит может оказаться еще больше, ведь до момента, когда обновленный бюджет примет статус закона, не исключена возможность реализации части попавших под нож ранее утвержденных расходов.

● Продолжается разработка бюджета на следующие три года на основе обновленного прогноза Минэкономразвития, согласно которому инфляция достигнет цели ЦБ в 4%, а рубль будет постепенно девальвироваться (при \$40/барр. с 64,5 руб./\$ в 2016 г. до 71,1 руб./\$ в 2019 г.). Более того, Минфин не планирует увеличивать налоговую нагрузку, а финансировать дефицит бюджета за счет наращивания госдолга, роста акцизов и собираемости налогов. При этом вчера во время предварительного обсуждения В. Путин потребовал включить в бюджет единовременную выплату и индексацию пенсий на уровне инфляции 2016 года (5,8% в новом макропрогнозе). Социальные расходы бюджета по проектировкам министерства должны вырасти на 10% за это время, а военные расходы, которые сейчас занимают четверть бюджета, должны сократиться на 11% к 2019 г.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара на глобальном рынке продолжает укрепляться. Но это пока не создает преграды для нефти – цена барреля Brent вплотную подошла к \$53/барр. Курс рубля при этом продолжил укрепляться. При этом мы пока не видим серьезных отклонений курса рубля от расчетных значений (в зависимости от цены на нефть Brent – см. график). Волатильность на валютном рынке значительно вырастет сегодня в 15.30 мск после публикации данных по рынку труда США. Сильная статистика приведет к дальнейшему росту курса доллара на глобальном рынке.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

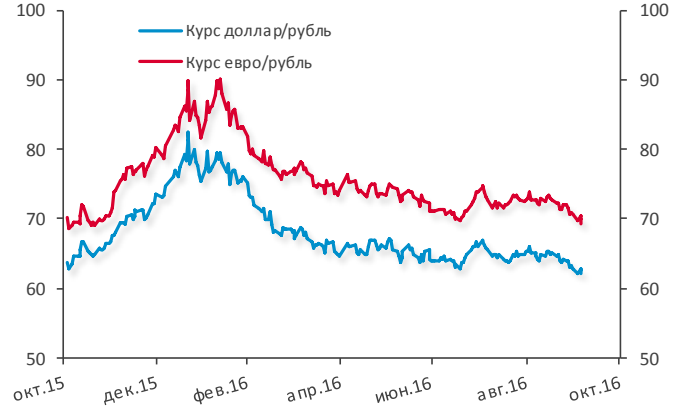
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

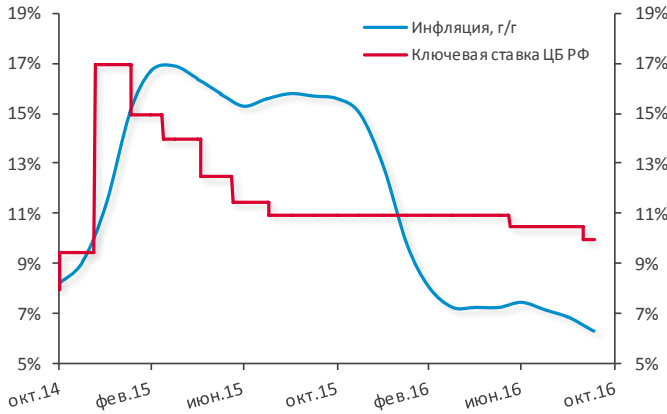
**Макроэкономический календарь**

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

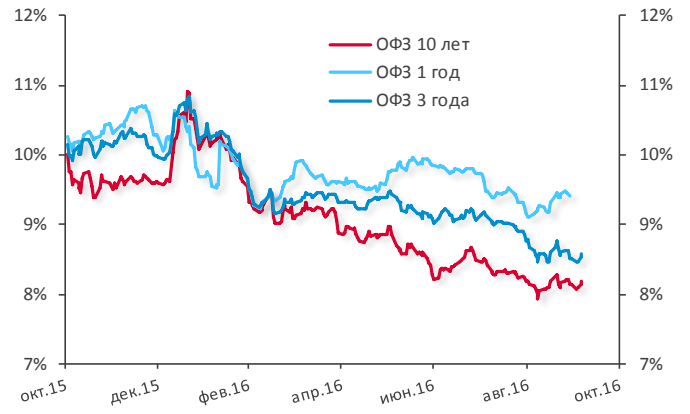
**Курс рубля к доллару США и евро**



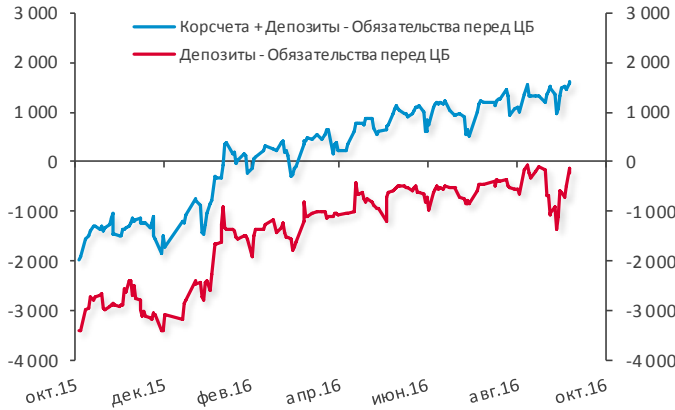
**Инфляция и ключевая ставка**



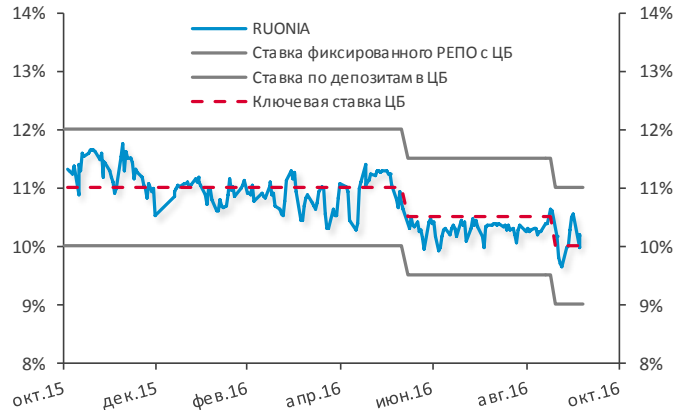
**Доходности ОФЗ**



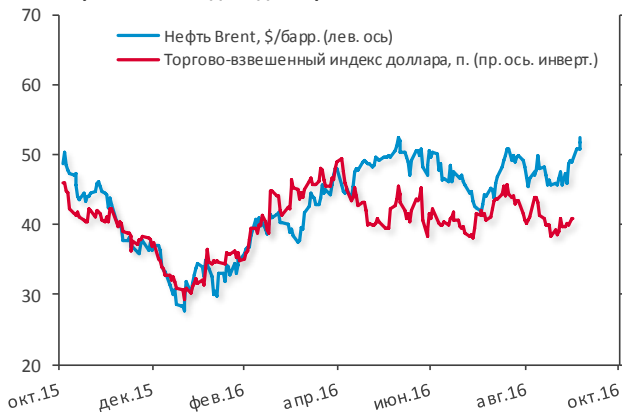
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



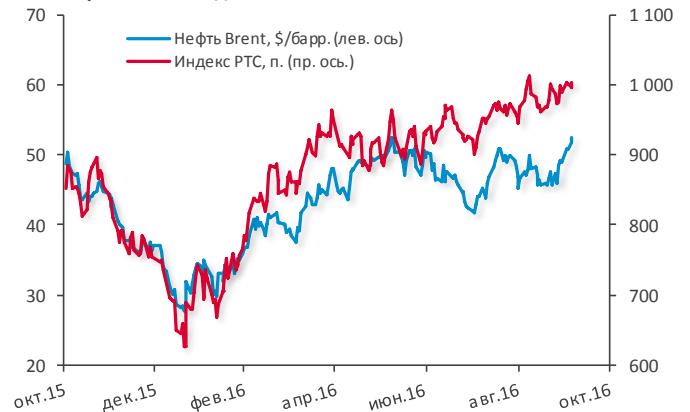
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».