

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.	1018	1,6%	1,3%	34,5%
Индекс S&P500, п.	2164	0,5%	0,1%	5,9%
Brent, \$/барр.	53,1	2,3%	4,4%	42,5%
Urals, \$/барр.	50,4	2,1%	4,4%	44,4%
Золото, \$/тр.ун.	1260	0,2%	-4,1%	18,7%
EURUSD	1,1138	-0,6%	-0,6%	2,6%
USDRUB	62,01	-0,3%	-0,5%	-15,7%
EURRUB	69,02	-1,0%	-1,1%	-14,2%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,3% до \$53,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$50,4/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 62,01 руб., курс евро - на 1,0% до 69,02 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2164 п. Индекс РТС прибавил 1,6%, закрывшись на отметке 1018 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 2001 п.

• **В МИРЕ.** Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в декабре 2016 г. выросла до 67,5%. При этом оценка вероятности повышения ставки на 25 б.п. составляет 57,1%, на 50 б.п. – 10,4%. Мы не ожидаем ужесточения монетарной политики Федеральным резервом на заседании 2 ноября. Последнее и самое важное в этом году заседание ФРС США состоится 14 декабря.

• За повышением вероятности повышения ставки стоит рост доходностей трежериз (UST 10 1,76%) и, как следствие, усиление позиций доллара на глобальном рынке. При этом мы не можем не отметить дивергенцию в динамике доллара США и цен на нефть – последняя продолжает свой безудержный рост на фоне сомнительных договоренностей ОПЕК на фоне укрепления доллара на мировом рынке. Подобная ситуация долго не продлится и корреляция между нефтью и долларом восстановится. Считаем, что это произойдет благодаря снижению цен на нефть.

• Следом за нефтью растет курс рубля. В глазах международных инвесторов рубль сейчас является идеальным инструментом для операций carry trade. Курс рубля стабильный и даже укрепляется, процентные ставки высокие (более того ЦБ РФ заявил, что как минимум до конца года будет держать ключевую ставку на уровне 10%). Поэтому берутся в долг дешевые доллары и за рубли покупаются российские ОФЗ – зарабатываем на разнице процентных ставок и на укреплении рубля, если повезет. Проблема одна – российский рынок маленький и дверь узкая. Как только на глобальном рынке начнется новая волна падения (а это обязательно случится), весь этот спекулятивный капитал быстро устремится в обратную сторону. Чтобы быстро выскочить из узкой двери, придется продавать активы по любой цене. В этом и заключается основной риск для рубля – рост, как правило, растянут во времени, а падение – быстрое и глубокое.

• Мы не знаем, что станет причиной для очередной волны продаж на глобальном рынке, но два главных драйвера, которые тянули рынки рискованных активов вверх в 2016 г. – мягкая риторика ФРС и китайские стимулы, – постепенно сходят на нет. Полагаем, что риски усилятся после президентских выборов в США.

• Вчера в Стамбуле президент России В. Путин во время выступления в рамках Международного Энергетического Форума заявил о готовности нашей страны к присоединению к договоренностям по ограничению объемов добычи странами ОПЕК. Позитив, который накрыл нефтяной рынок после встречи в Алжире, усилился на словах российского президента - нефть Brent обновила годовые максимумы.

• Напомним, что к саммиту ОПЕК 30 ноября должны быть проработаны итоговые детали соглашения, т.е. конкретные объемы сокращения добычи конкретными странами, входящими в нефтяной картель. Поэтому до конца месяца еще появятся информационные поводы, которые могут как поддержать нефтяные котировки, так и разочаровать рынок.

• **В РОССИИ.** Вчера премьер-министром Д. Медведевым было подписано распоряжение о продаже госпакета компании Башнефть Роснефти. От проведения аукциона отказались. Итоговая стоимость сделки составит 329,7 млрд руб. Открытым остается вопрос об оффере миноритарным акционерам, которую Роснефть обязана выставить в течение 35 дней.

• По оценкам Минэкономразвития синергетический эффект от слияния Роснефти и Башнефти составит 150-180 млрд руб., что позволит бюджету привлечь больше средств от приватизации Роснефти, которая также планируется в этом году.

• Рост цен на нефть и уголь приводят к повышению спроса на российский газ на европейских рынках. Газпром планирует в этом году нарастить экспорт до рекордных уровней, и особый интерес представляет Великобритания (из-за разницы в ценах на российский и британский газ). Но после 2018 года ФАС планирует либерализовать экспорт газа (как СПГ, так и трубопроводного), после чего Газпром перестанет быть единственным экспортером, а право на экспорт может появиться не только у Роснефти, но и у Лукойла и Сургутнефтегаза.

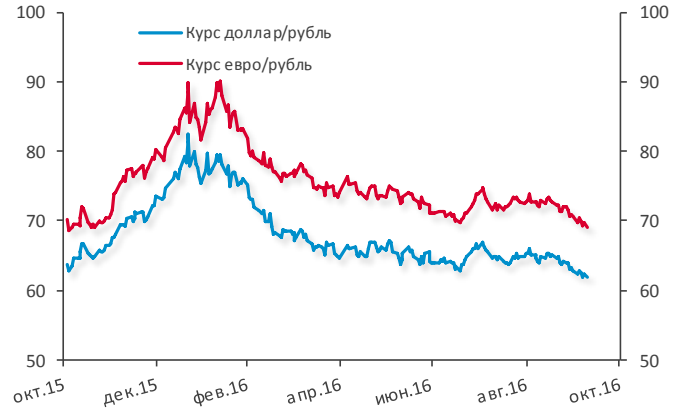
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Как видно на графике линейной регрессии, курс рубля в целом соответствует расчетным значениям (см. на черную линию). Мы не видим предпосылок для сильного изменения курса рубля без поддержки нефтяных котировок. Мы считаем, что дальнейший рост цен на нефть ограничен. Мы не ожидаем, что курс доллара на этой неделе опустится ниже 62 руб. Считаем, что валютный курс в октябре достигнет 64 руб./\$.

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

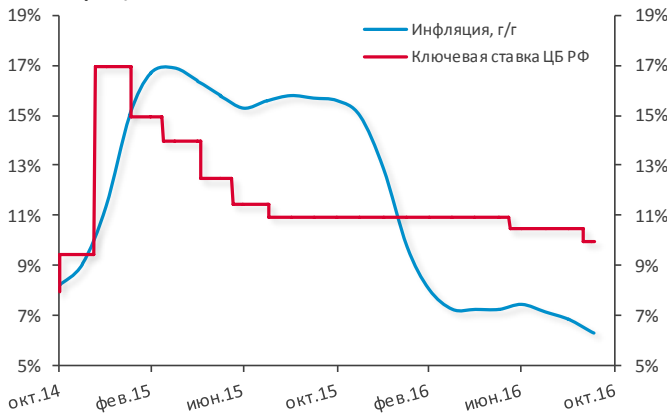
Макроэкономический календарь

- 10 октября – продажи автомобилей в сентябре, Россия
- 11 октября 16:00 – платежный баланс за третий квартал, Россия
- 12 октября 12:00 – промышленное производство в августе, еврозона
- 12 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 12 октября 16:00 – торговый баланс в августе, Россия
- 12 октября 21:00 – FOMC Meeting Minutes, США
- 12–16 октября – баланс бюджета в сентябре, Россия
- 13 октября 18:00 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 14 октября 15:30 – розничные продажи в сентябре, США
- 14 октября 20:00 – буровые от Baker Hughes, США
- 17 октября 12:00 – инфляция в сентябре, еврозона
- 17-18 октября – промышленное производство в сентябре, Россия

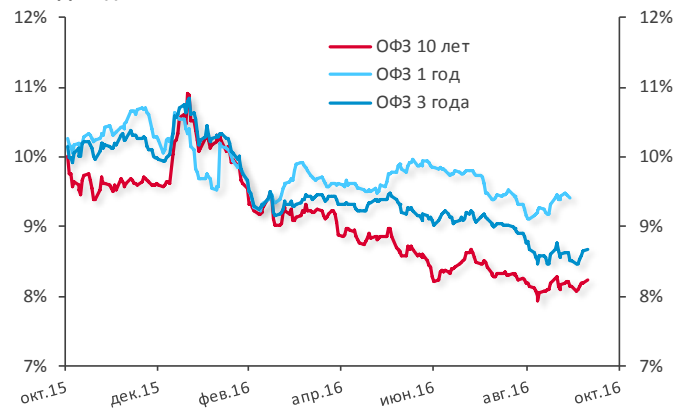
Курс рубля к доллару США и евро



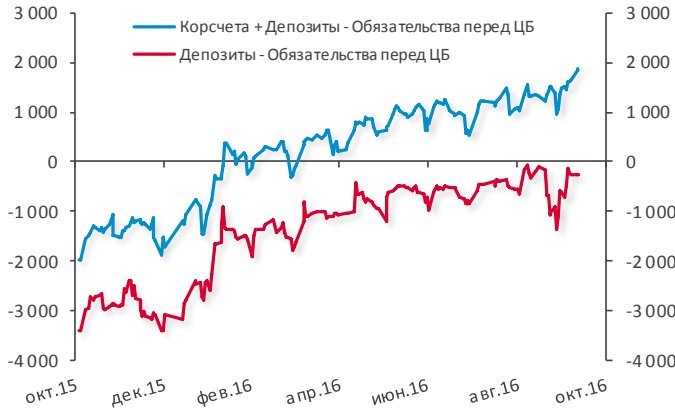
Инфляция и ключевая ставка



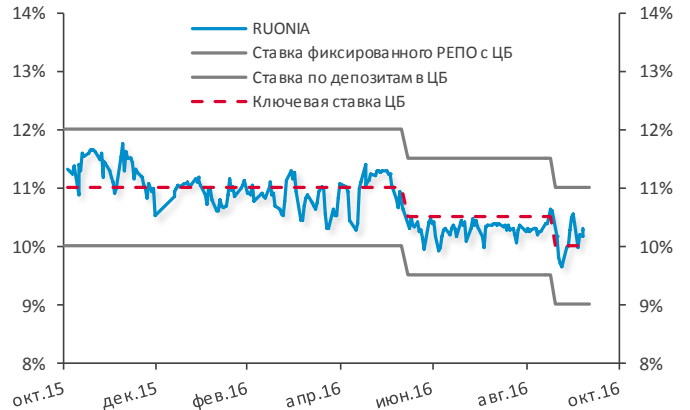
Доходности ОФЗ



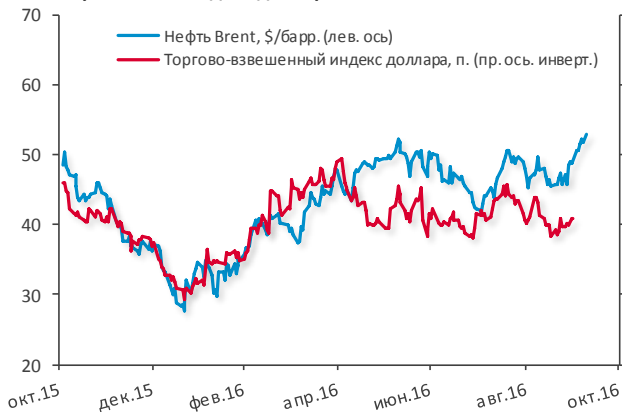
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



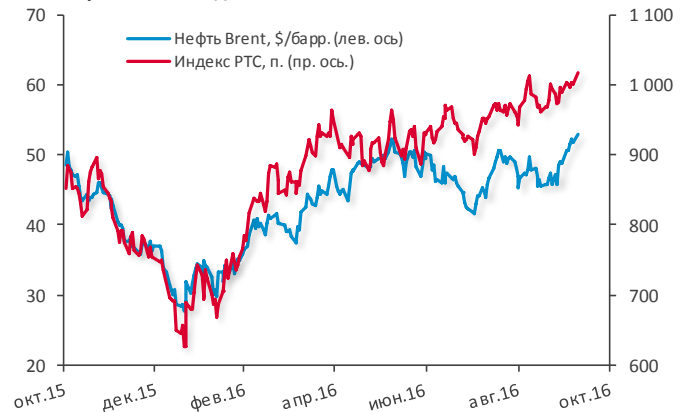
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».