

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	-1,2%	0,5%	32,8%
Индекс S&P500, п.	2137	-1,2%	-0,6%	4,5%
Brent, \$/барр.	52,4	-1,4%	3,0%	40,6%
Urals, \$/барр.	49,9	-0,9%	2,5%	43,2%
Золото, \$/тр.ун.	1253	-0,5%	-1,2%	18,0%
EURUSD	1,1054	-0,8%	-1,3%	1,8%
USDRUB	62,66	1,1%	0,0%	-14,8%
EURRUB	69,28	0,4%	-1,4%	-13,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,4% до \$52,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$49,9/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 62,66 руб., курс евро - на 0,4% до 69,28 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,2% до 2137 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1005 п. Индекс ММВБ не изменился - 2001 п.

● **В МИРЕ.** Согласно опубликованному октябрьскому отчету МЭА, страны ОПЕК и Россия могут столкнуться с серьезными препятствиями на пути к достижению сбалансированности рынка нефти. В отчете говорится, что ситуация на рынке зависит не только от договоренностей ОПЕК, но и от таких рыночных факторов как мировые запасы нефти и замедление роста спроса на нефть, а также предложение на рынке странами, не входящими в картель. При условии, что рыночные факторы будут единственными в определении ситуации, избыток предложения, по оценкам МЭА, может сохраниться до второго полугодия 2017 г., однако достижение целей стран-участниц ОПЕК по заморозке уровня добычи способно изменить положение.

● Напомним, что 28 сентября состоялась встреча стран-участниц ОПЕК в Алжире, итогом которой стало достижение договоренности о заморозке уровня добычи нефти на отметке 32,5-33 мб/с. Принятое решение не касалось Ирана, Ливии и Нигерии, которые в совокупности нарастили добычу в сентябре на 0,12 мб/с и могут увеличить объемы до 0,7 мб/с в ближайшие месяцы, что составляет максимальный объем сокращения добычи, о котором страны ОПЕК договорились на встрече в сентябре.

● По оценкам МЭА, в сентябре ОПЕК добыла рекордные 33,64 мб/с. При условии продолжения наращивания объемов добычи этими тремя странами, снижение уровня добычи возможно только за счет сокращения производства другими участниками картеля.

● В понедельник президент РФ В. Путин заявил, что Россия готова участвовать в соглашении ОПЕК. На этом заявлении нефть марки Brent подскочила до \$53,65, обновив максимумы 2016 года. Однако свой скептицизм выразил глава Роснефти (40% добычи в РФ) И. Сечин, заявив, что не верит в снижение уровня добычи нефти Ираном, Саудовской Аравией и Венесуэлой, а, значит, не видит оснований и для сокращения объемов в России. К тому же, добыча сланцевой нефти в США рентабельна при цене \$40-50/барр.

● **В РОССИИ.** Стали известны параметры индексации тарифов из макропрогноза Минэкономразвития на 2017 г. Рост расходов населения на ЖКХ должен составить 4%, что ниже инфляции в 2016 г. и соответствует ожидаемому уровню инфляции по итогам 2017 г. Тарифы на тепло также вырастут на 4%, при этом газ подорожает только на 3%, а электроэнергия на 5%. Со стороны представителей отрасли такая ситуация с индексацией ниже инфляции вызывает опасения, так как позволяет только покрыть рост текущих издержек, ограничивая инвестиции и модернизацию. Но инфраструктуре теплоснабжения необходимы инвестиции, особенно с учетом высокого износа оборудования.

● Вчера глава ЦБ РФ Э. Набиуллина обозначила возможность снижения ключевой ставки, если цены на нефть будут расти, а рубль укрепляться. При этом ранее зампред ЦБ К. Юдаева говорила о том, что даже если инфляция достигнет 5,5%, регулятор не будет снижать ставку в этом году. В сентябре зампред Д. Тулин описал политику ЦБ как инерционную - по мнению регулятора, стабильная ключевая ставка, не меняющаяся по любому макроэкономическому поводу, стабилизирует инфляционные ожидания.

● ЦБ вчера опубликовал первую оценку платежного баланса РФ в третьем квартале. Сезонно текущий счет в третьем квартале самый слабый в году, но в этот раз сальдо СТО даже немного превысило значения второго квартала. Но все равно сальдо счета текущих операций остается на крайне низком уровне (\$1,9 млрд). Крепкий рубль поддерживает импорт на высоком уровне. Но баланс услуг улучшился за счет сокращения импорта услуг. Банки продолжили гасить свою внешнюю задолженность, при этом продавая иностранные активы. Прочие секторы также присоединились к банкам и начали снижать внешний долг, но при этом нарастили объем внешних активов.

● В целом платежный баланс остается слабым, а в условиях небольшого притока валюты по текущему счету рубль особенно уязвим перед изменениями во внешнеэкономических условиях.

● **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 маловероятен. 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.

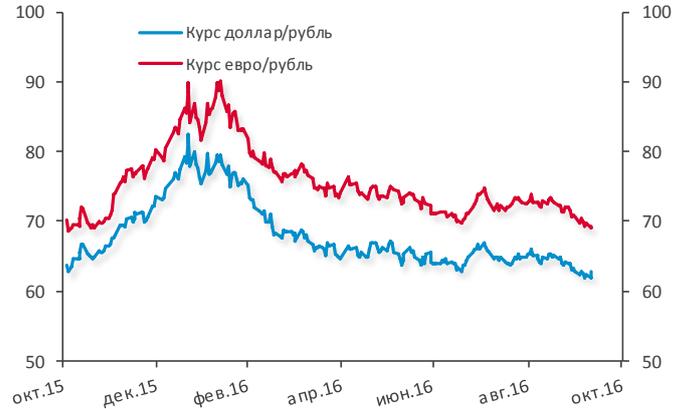
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

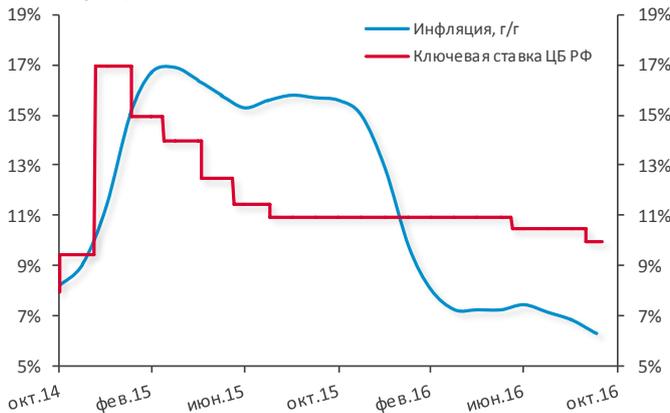
Макроэкономический календарь

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

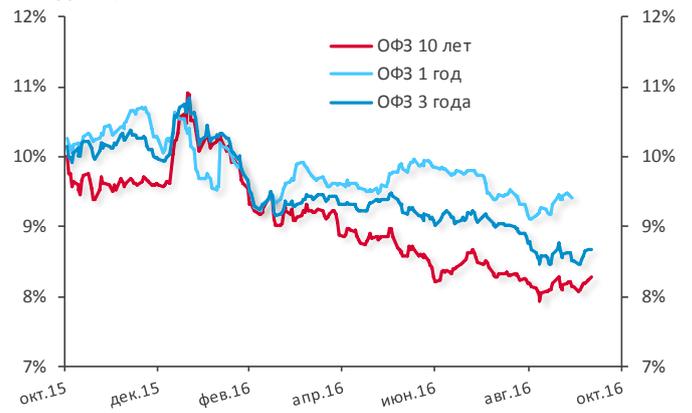
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



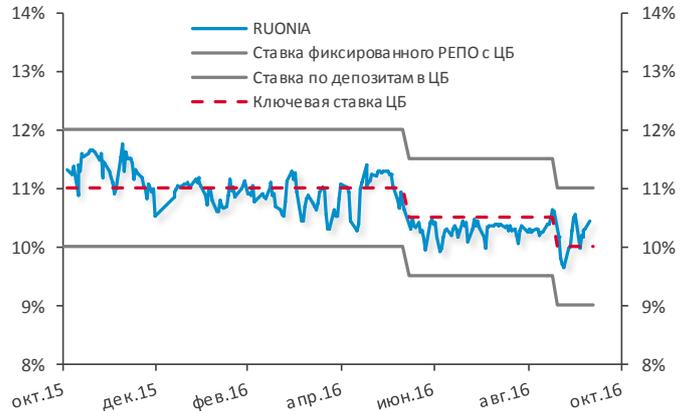
Доходности ОФЗ



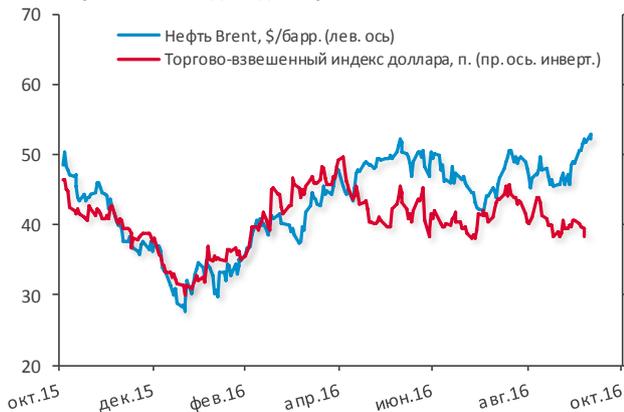
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



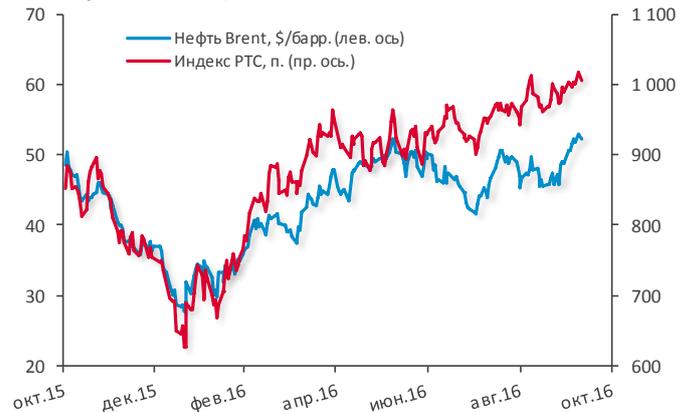
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».