

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.	988	-0,8%	-1,6%	30,5%
Индекс S&P500, п.	2133	-0,3%	-1,3%	4,3%
Brent, \$/барр.	52,0	0,4%	-0,9%	39,6%
Urals, \$/барр.	49,4	0,5%	-1,2%	41,7%
Золото, \$/тр.ун.	1258	0,2%	0,3%	18,5%
EURUSD	1,1056	0,4%	-0,9%	1,8%
USDRUB	63,03	0,0%	1,4%	-14,3%
EURRUB	69,72	0,5%	0,6%	-13,3%

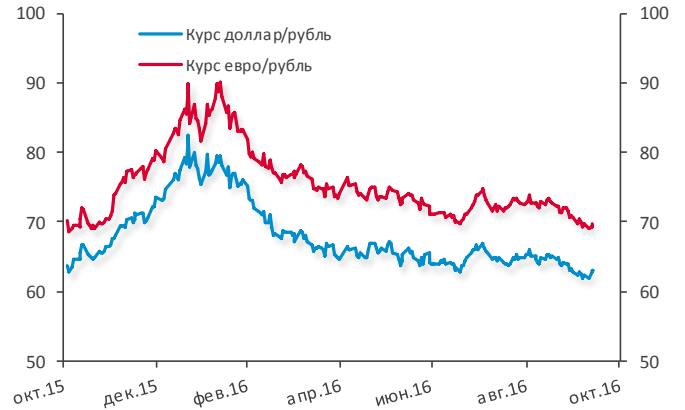
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$52,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$49,4/барр. Курс доллара не изменился - 63,03 руб., курс евро - на 0,5% до 69,72 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2133 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 988 п. Индекс ММВБ снизился на 0,9% до 1976 п.
- В МИРЕ.** Сейчас довольно трудно найти позитивные драйверы на горизонте ближайших месяцев для развивающихся рынков (emerging markets, EM).
- Уровень ставок ФРС США является одним из ключевых моментов для активов EM. Сейчас мы находимся в довольно неоднозначной ситуации, когда на фоне экономической неопределенности рынки уверены в повышении ставки ФРС в ближайшие два месяца. Эту уверенность может ослабить лишь наступление какого-либо экономического шока или обвала на финансовых рынках. Но и то и другое является негативным фактором для EM.
- До выборов Президента США остается меньше 4 недель и это событие также не сходит с радаров. Падение американского рынка, который в последние месяцы «застрял» около исторических максимумов при отсутствии новых драйверов для роста, с большой долей вероятности случится уже после выборов.
- Некоторое увеличение притока средств в EM в последние месяцы, возможно, было связано с ожиданиями того, что замедление роста мировой торговли закончилось. Но сентябрьские данные по торговому балансу Китая резко поубавили уровень этого оптимизма. Кроме того, оба кандидата в Президенты США много говорят о протекционизме.
- Геополитические риски также растут на фоне напряженности в Сирии и жесткой риторики европейских лидеров относительно Brexit. Политическая ситуация в ряде стран EM ухудшается.
- В 15:00 мск глава ФРБ Бостона Э. Розенгрэн выступит на открытии экономической конференции в Бостоне. А в 20:30 мск на этой конференции выступит глава ФРС США Дж. Йеллен. Рынок получить очередную порцию комментариев относительно предстоящих изменений в денежно-кредитной политике.
- По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на 4,9 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,3 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 1,9 млн барр., а запасы дистиллятов - на 3,7 млн барр. Производство нефти в США снизилось до 8,45 мб/с. Рост запасов превысил ожидания аналитиков и оценку API, опубликованную в среду. В моменте цена нефти марки Brent снизилась более чем на 2%, но в течение получаса после публикации восстановилась до прежних уровней. Сейчас для рынка важнее происходящее с соглашением о заморозке добычи. Сейчас рост запасов выглядит как восстановление устоявшейся сезонности, которая нарушилась в сентябре (см. график).
- Встреча нефтепроизводителей в Стамбуле прошла в позитивном ключе. В частности, В. Путин заявил, что Россия готова присоединиться к совместным мерам по ограничению добычи, а Роснефть и Лукойл заявили, что готовы заморозить добычу в случае получения директивы от правительства.
- Но, по словам министра энергетики ОАЭ, усилий одного только картеля ОПЕК для стабилизации рынка мало, необходимо участие других производителей, в том числе американских производителей сланцевой нефти. Если Россия и участники ОПЕК могут ограничить добычу, так как большая часть нефтяной отрасли в этих странах приходится на крупные госкомпании, то участие в процессе заморозки более мелких и независимых американских производителей выглядит малорезультатной. При этом не стоит забывать, что Иран, Ливия и Нигерия освобождены от заморозки нефти, а объемы добычи Венесуэлы и Ирака в сентябре оказались выше оценок ОПЕК на 0,5 мб/с.
- В РОССИИ.** Очередь госкомпаний, которые будут приватизированы, пополняется ВТБ. Правительство планирует продать 10,9% акций госбанка, выручив 95 млрд руб. и предоставив дисконт к рынку. Изначально планировалось, что сделка пройдет в рамках большой приватизации 2016 года, но сейчас Минэкономразвития включило компанию в план приватизации на 2017 г. Еще в мае В. Путин подписал указ, допускающий снижение доли государства в капитале ВТБ до 50% плюс 1 акция, против текущих 60,1%.
- Учитывая, что даже приватизация Башнефти пошла не по изначальному сценарию, и, вероятно, схема приватизации Роснефти будет отличаться от запланированной продажи иностранному стратегу, то с продажей ВТБ тем более могут быть проблемы, в том числе и из-за санкций.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Наши ожидания, что курс доллара на этой неделе не уйдет ниже 62 руб. оправдались. Ждем усиление risk off на внешних рынках и снижение цен на нефть в октябре.

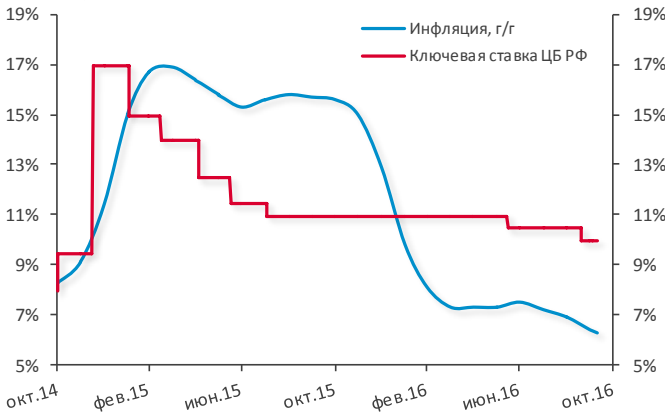
Макроэкономический календарь

- 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

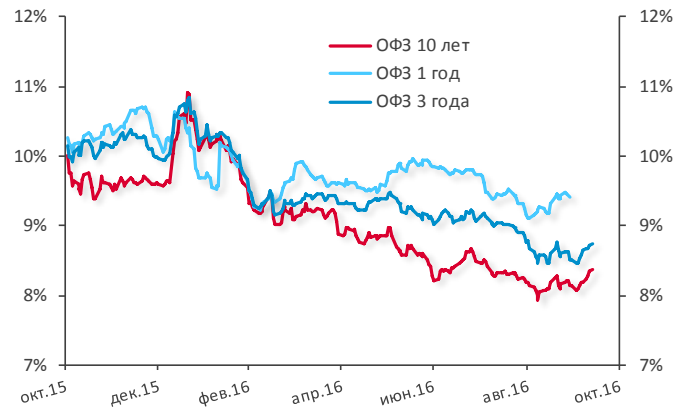
Курс рубля к доллару США и евро



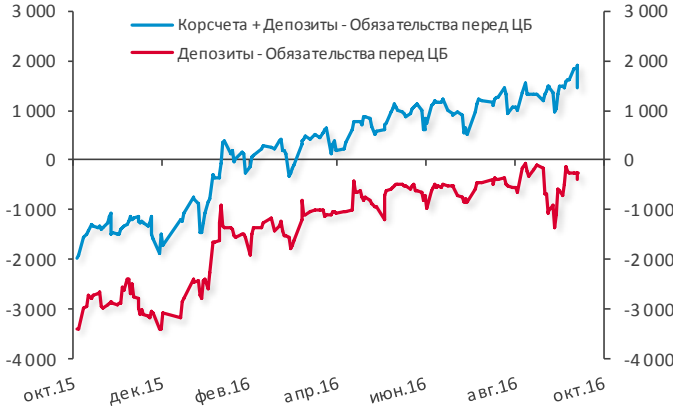
Инфляция и ключевая ставка



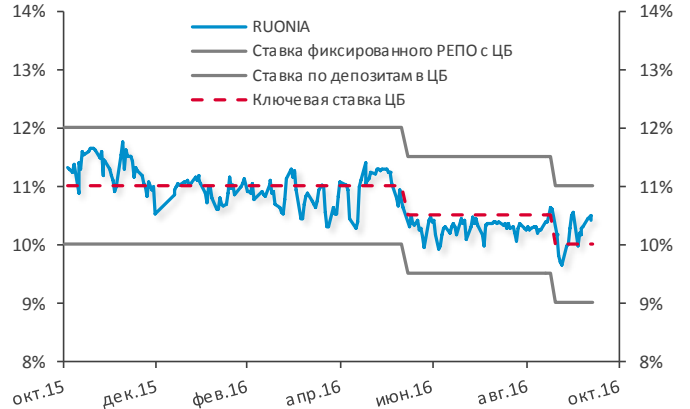
Доходности ОФЗ



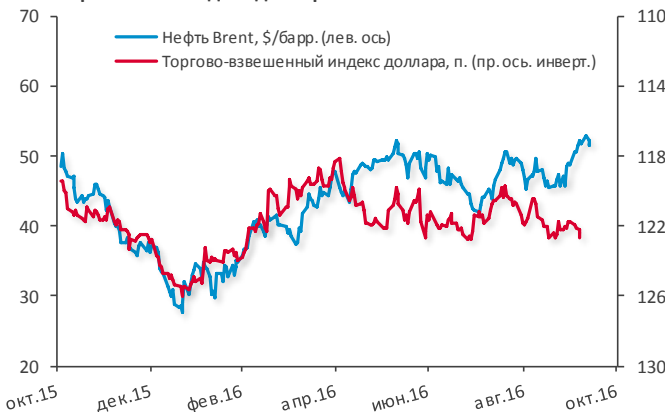
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



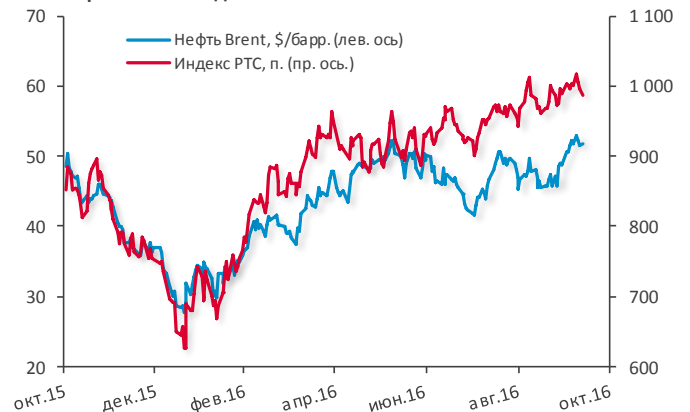
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».