

**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.	983	-0,5%	-1,9%	29,9%
Индекс S&P500, п.	2133	0,0%	-1,0%	4,4%
Brent, \$/барр.	52,0	-0,2%	0,0%	39,4%
Urals, \$/барр.	49,5	0,1%	0,3%	41,9%
Золото, \$/тр.ун.	1251	-0,5%	-0,4%	17,9%
EURUSD	1,0971	-0,8%	-2,1%	1,0%
USDRUB	62,96	-0,1%	1,2%	-14,4%
EURRUB	69,09	-0,9%	-0,9%	-14,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$52,0/барр., а российская нефть Urals выросла на 0,3% до \$49,5/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 62,96 руб., курс евро снизился на 0,9% до 69,09 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,0% до 2133 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 983 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1966 п.
- **В МИРЕ.** Прошедшая неделя на глобальных рынках запомнилась усилением позиций доллара и ростом доходностей 10-летних трежериз. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США в декабре 2016 г. составляет 66%.
- Однако, пятничное выступление Дж. Йеллен носило скорее "голубиный" характер. В своей речи глава ФРС США не говорила о потенциальных сроках подъема базовой процентной ставки. Тем не менее, она дала понять, что поддерживает идею сохранения низких процентных ставок, которое могло бы позволить экономике США набрать силу. По ее словам, слабые темпы глобального экономического роста, вероятно, будут способствовать сохранению низких процентных ставок мировыми центробанками. На этой неделе ожидается ряд выступлений представителей FOMC.
- Мы не можем не отметить дивергенцию в динамике доллара США и цен на нефть – последняя продолжает удерживаться около \$52/барр. на фоне сомнительных, на наш взгляд, договоренностей ОПЕК и укрепления доллара на мировом рынке. Американский доллар против корзины 6-ти валют основных торговых партнеров США (индекс DXY) обновил по итогам недели многомесячные максимумы.
- Основные события недели связаны с последним раундом дебатов между Х. Клинтон (47,2%) и Д. Трампом (42%), который состоится 20 октября в 04:00 мск. Согласно опросам, первые два раунда выиграла Х. Клинтон - за нее готовы проголосовать 47,2% опрошенных респондентов, за Д. Трампа - 42%.
- Также в четверг 20 октября состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Рынок не ожидает изменения ставок и текущего объема программы QE. Но от М.Драги ждут ясности в отношении изменения правил покупок активов в рамках программы QE и возможности продления программы выкупа активов после марта 2017 г. Курс EURUSD в конце прошлой недели упал ниже отметки 1,10.
- Тем временем Иран начинает прием заявок иностранных компаний на добычу нефти. Привлечение иностранных нефтедобытчиков призвано компенсировать технологическое отставание, вызванное годами санкций. Иран планирует привлечь более \$100 млрд в отрасль и нарастить объем добычи на 1 мб/с к 2020 г.
- **В РОССИИ.** Главное событие пятницы связано с падением акций Башнефти. С октябрьских пиков капитализация компании упала на 11%. После сделки по приватизации главным вопросом оставалась необходимость выставления Роснефтью оферты миноритарным акционерам Башнефти. Но в четверг вечером появилась новость о возможном принятии Госдумой в ноябре закона, освобождающего госкомпания от оферты при сделках по решению властей. Соответствующие поправки к закону «Об акционерных обществах» были внесены на рассмотрение еще 5 июля. Роснефть по МСФО попадает под определение контролируемой РФ компании, поэтому принятие поправок позволит компании уйти от оферты. Тот факт, что падение акций Башнефти началось еще раньше, говорит о том, что рынок изначально не верил в возможность оферты.
- По словам президента В. Путина возможный обратный выкуп акций Роснефти, который сейчас активно обсуждается, станет лишь промежуточным шагом. Сейчас выкуп собственных акций Роснефтью поможет бюджету, а в дальнейшем, уже не на падающем рынке будет возможна "реальная" приватизация. Глава Минэко А. Улюкаев заявил, что у претендентов на приватизацию будет возможность подать заявки а октябре, а сама сделка состоится в ноябре-декабре.
- При этом политика правительства, ЦБ и Минфина в условиях резко снизившихся нефтегазовых доходов уже приносит косвенные плоды. Так Fitch Ratings, сохранив рейтинг России на уровне BBB- (ниже инвестиционного), повысил прогноз с «негативного» на «стабильный». По прогнозам агентства экономика РФ перейдет к росту в следующем году.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы ожидаем, что на внешних рынках сохранится режим risk off, нефть будет оставаться под давлением. Курс рубля на этом фоне будет двигаться вслед за нефтью с потенциалом ослабления до 64 руб./\$. Сегодня начинается налоговый период, уплачиваются страховые взносы, что окажет локальную поддержку национальной валюте.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

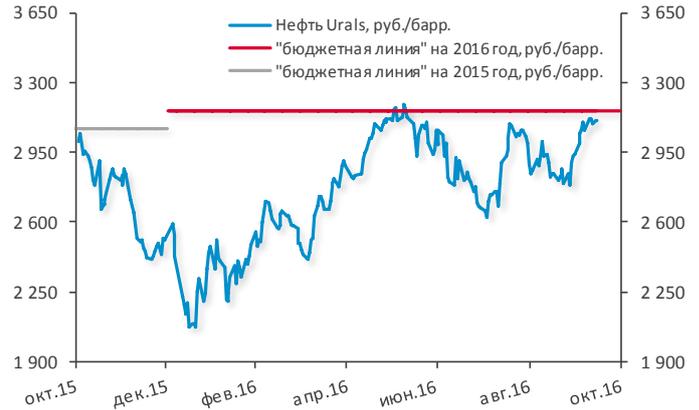
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

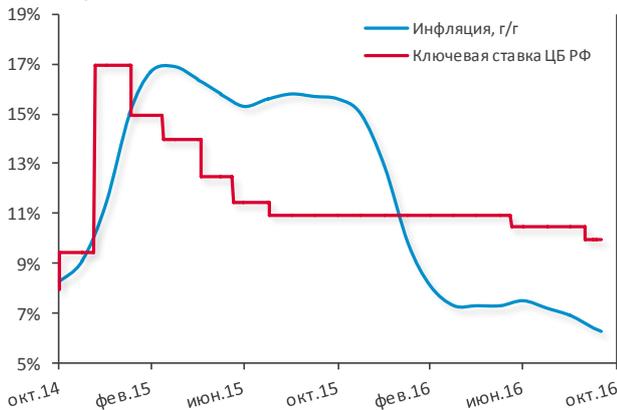
**Макроэкономический календарь**

17 октября 16:15	–	промпроизводство в сентябре, США
17-18 октября	–	промпроизводство в сентябре, Россия
19 октября 05:00	–	промпроизводство, розничные продажи в сентябре, Китай
19 октября 05:00	–	ВВП в третьем квартале, Китай
19 октября 16:00	–	безработица, реальная з/п, розничные продажи в сентябре, Ро
19 октября 16:00	–	недельная инфляция, Россия
19 октября 17:00	–	заседание Банка Канады, Канада
19 октября 17:30	–	запасы сырой нефти в США (DOE), США
19 октября 21:00	–	бежевая книга ФРС, США
20 октября 02:45	–	выступление члена ФРС У. Дадли в Нью-Йорке, США
20 октября 14:45	–	заседание ЕЦБ, еврозона
21 октября 20:00	–	число буровых от Baker Hughes, США

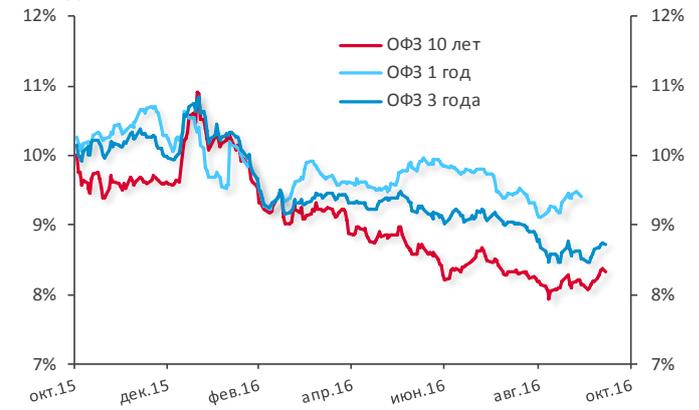
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



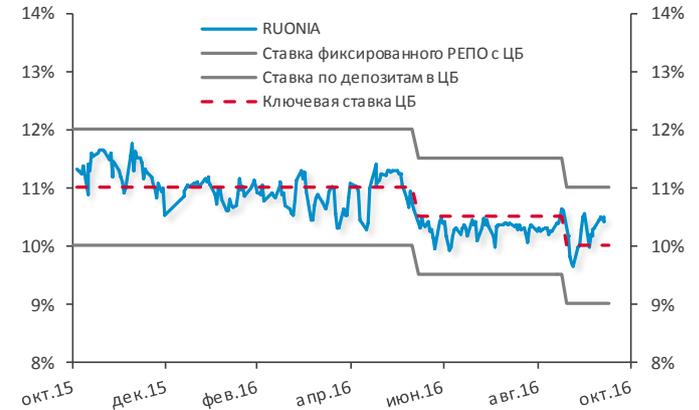
**Доходности ОФЗ**



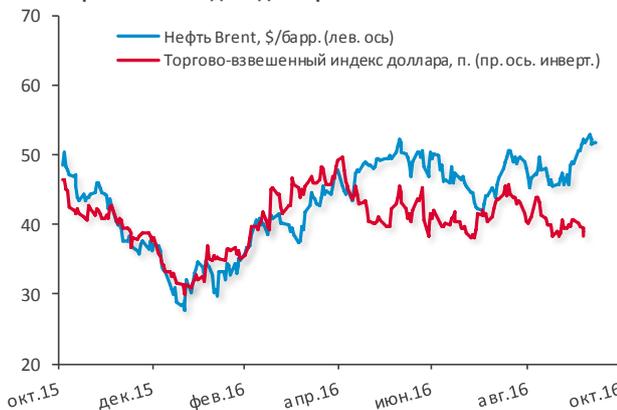
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



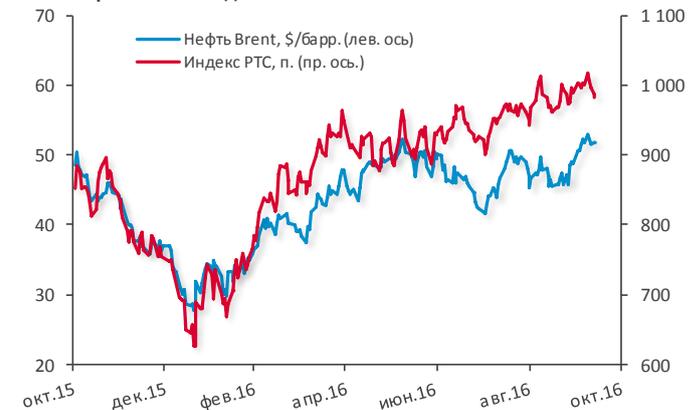
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управления

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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [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 приобрести 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».