

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. | 977 | -0,6% | -4,0% | 29,1% |
| Индекс S&P500, п. | 2127 | -0,3% | -1,7% | 4,0% |
| Brent, \$/барр. | 51,5 | -0,8% | -3,0% | 38,2% |
| Urals, \$/барр. | 49,2 | -0,6% | -2,3% | 41,1% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1256 | 0,3% | -0,3% | 18,3% |
| EURUSD | 1,0999 | 0,3% | -1,2% | 1,3% |
| USDRUB | 63,11 | 0,2% | 1,8% | -14,2% |
| EURRUB | 69,45 | 0,5% | 0,6% | -13,7% |

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$51,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$49,2/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 63,11 руб., курс евро - на 0,5% до 69,45 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2127 п. Индекс РТС потерял 0,6%, закрывшись на отметке 977 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 1957 п.

• **В МИРЕ.** На внешних рынках сохраняется довольно спокойная ситуация. Американский доллар на фоне слабой макроэкономической статистики из США нашел поводы для коррекции. Фьючерсы на fed funds на протяжении нескольких дней оценивают вероятность роста ставок в США до конца года на уровне 66%.

• Вчерашнее выступление зампреда ФРС США С.Фишера не оказало серьезного влияния на рынок, так как не содержало конкретики относительно будущих действий регулятора. Так Фишер отметил, что потенциал экономического роста, демографическое старение, замедление производительности и инвестиций, а также снижение темпов экономического роста в США влияют на процентные ставки в США. Но есть надежда, что экономическая политика в перспективе сможет компенсировать эти риски. Он также обозначил проблему того, что низкие ставки делают экономику уязвимой, так как в случае шока у регулятора будет меньше возможностей для смягчения политики.

• **В РОССИИ.** За январь – сентябрь федеральный бюджет потратил 10,87 трлн руб., сообщил предварительную оценку Минфин. Дефицит бюджета составил 1,56 трлн руб. Дефицит бюджета на весь 2016 г. планируется на уровне 3 трлн руб. А это значит, что в четвертом квартале дефицит бюджета по размеру будет сопоставим с дефицитом за первые девять месяцев года.

• Напомним, что общий объем расходов на 2016 г. был увеличен с 16,3 трлн до 16,4 трлн руб. Таким образом, в четвертом квартале планируется потратить еще 5,5 трлн руб. И если в среднем бюджет тратил 1 трлн руб. в первые девять месяцев 2016 г., то в оставшиеся три - около 1,8 трлн руб.

• В 2015 г. бюджет за аналогичный период потратил примерно столько же – 10,79 трлн руб., но дефицит стал шире - за январь – сентябрь 2016 г. он составил 1,6 трлн руб. против 0,6 трлн в 2015 г. Причина кроется в сокращении доходов – за девять месяцев текущего года их собрали на 0,9 трлн руб. меньше, чем годом ранее (9,29 трлн руб. против 10,1 трлн).

• На оборону за девять месяцев года было потрачено около 2 трлн руб. С учетом поправок в бюджет этого года, увеличивших расходы на национальную оборону с 3,1 трлн до 3,9 трлн руб., за оставшиеся три месяца года бюджет должен израсходовать на оборону почти столько же, сколько за прошедшие три квартала.

• На социальную политику бюджет израсходовал 3,5 трлн руб. против 3,1 трлн годом ранее. С учетом внесенных поправок, увеличивших расходы по этой статье, за три квартала потрачено 75% от плана.

• Расходы на остальные статьи бюджета сокращаются в номинальном выражении относительно прошлого года: нацбезопасность - на 5%, нацэкономика - на 4%, образование - на 5%, ЖКХ - на 35%, спорт - на 42%, СМИ - на 26%. Эти расходы профинансированы на 40-60%.

• Таким образом, на последний квартал года, и прежде всего на декабрь, приходится довольно ощутимое увеличение бюджетных трат. Эта ситуация, в общем, наблюдается из года в год и не является большим сюрпризом, но в этот раз воздействие на ликвидность банковской системы будет особенно сильным из-за дефицитности бюджета. Реакция денежного рынка и ставок будет в первую очередь зависеть от эффективности действий ЦБ по абсорбированию излишков ликвидности. Вероятно, регулятор перейдет к депозитным аукционам на постоянной основе и в больших объемах.

• Вчера Росстат опубликовал данные по росту промышленного производства в сентябре. Данные оказались неожиданно слабыми – в сравнении с предыдущим годом промышленность сократилась на 0,8%. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали роста на 0,4%, что подтверждалось в том числе и сильными индексами Markit PMI. С начала года объем выпуска вырос в сравнении с прошлым годом на 0,3%. По прогнозам Минэко в целом за год ожидается значение на уровне +0,4%.

• Слабый рост промпроизводства сказывается на ожиданиях по экономическому росту в четвертом квартале. По словам замглавы Минэкономразвития А. Ведева, рост ВВП в октябре-декабре составит только 0-0,1%, хотя ранее ведомство ожидало уверенного роста.

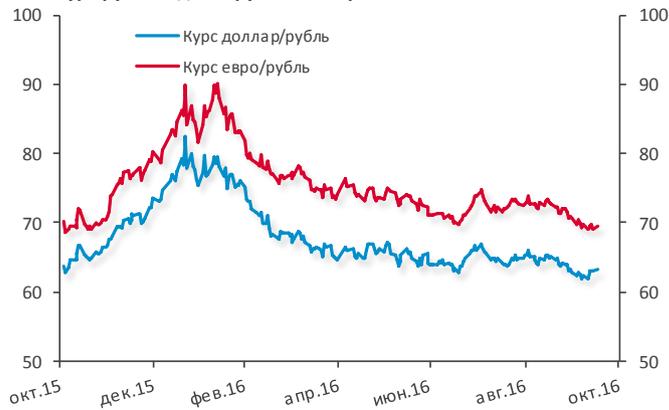
• Минэкономразвития в очередной раз обновило макропрогноз на следующие три года, подгоняя показатели под спланированный бюджет. Ожидания по росту ВВП были повышены, фактически вернувшись к прогнозу, опубликованному еще в сентябре. В 2017 г. рост ВВП составит 0,6%, в 2018 - 1,7%, а в 2019 – 2,1%. Также повышены прогнозы по объему розничной торговли. Инфляция на всю прогнозную трехлетку сохранена на уровне таргета ЦБ – 4%. Фактически, текущие проектировки скорректированы таким образом, чтобы в прогнозе Минфин мог исполнить свои цели по сокращению соотношения дефицита к ВВП.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Ожидаем, что до конца этой недели курс доллара будет колебаться в интервале 62,5-63,5 руб.

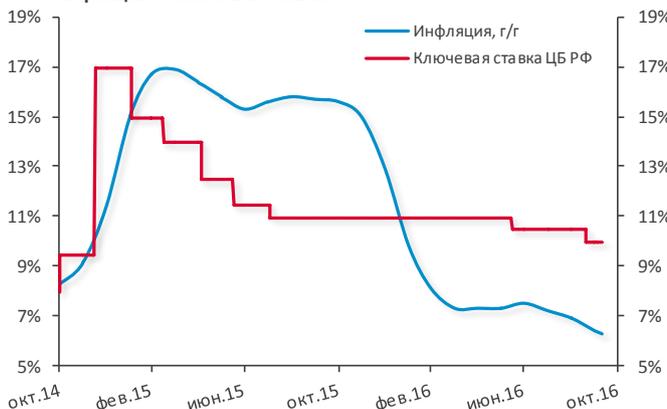
Макроэкономический календарь

| | |
|------------------|---|
| 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 |

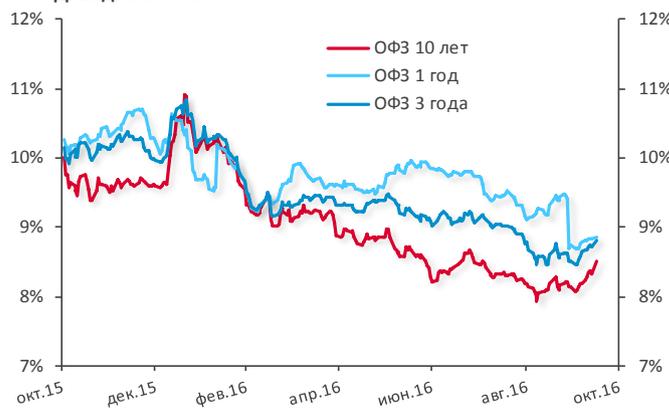
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



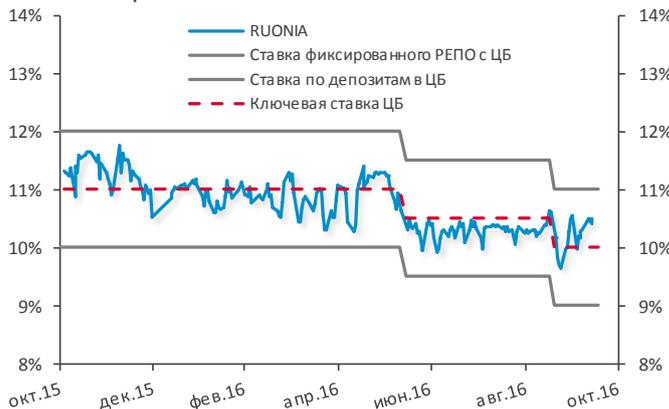
Доходности ОФЗ



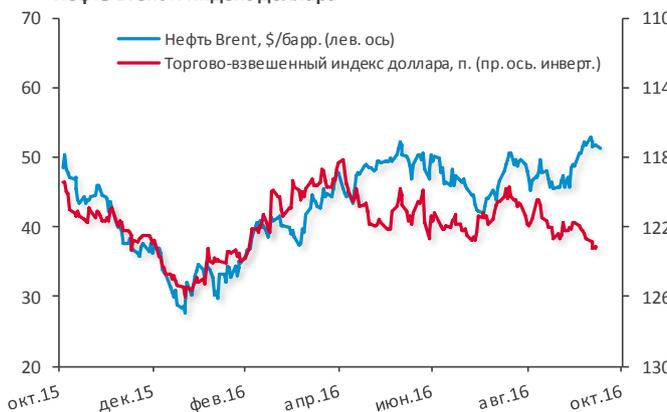
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



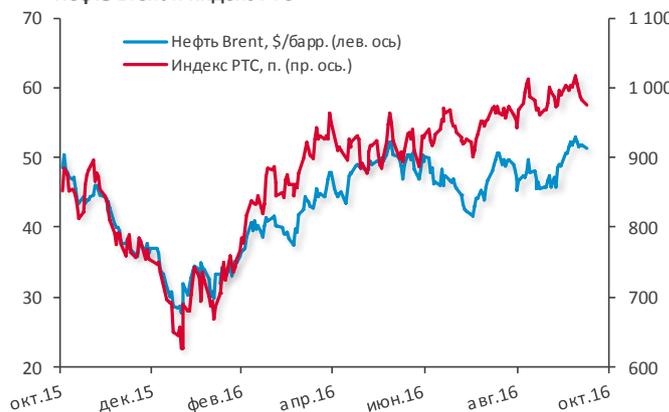
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.bsppb.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@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bsppb.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 консультацию 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».