

Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Октябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,4-6,6%	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.	987	1,0%	-1,8%	30,4%
Индекс S&P500, п.	2140	0,6%	0,1%	4,7%
Brent, \$/барр.	51,7	0,3%	-1,4%	38,6%
Urals, \$/барр.	49,5	0,6%	-0,8%	42,0%
Золото, \$/тр.ун.	1262	0,5%	0,8%	18,9%
EURUSD	1,0981	-0,2%	-0,7%	1,1%
USDRUB	62,81	-0,5%	0,2%	-14,6%
EURRUB	68,97	-0,7%	-0,5%	-14,3%

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$51,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$49,5/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 62,81 руб., курс евро - на 0,7% до 68,97 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2140 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 987 п. Индекс ММВБ вырос на 0,6% до 1969 п.

• **В МИРЕ.** На внешних рынках в течение вторника и утром в среду наблюдаются позитивные настроения. После нескольких недель непрерывного роста, курс доллара против корзины из шести валют стран, крупнейших торговых партнеров США (индекс DXY), стабилизировался недалеко от февральских максимумов. Оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца года снизилась до 63% с 66%.

• Официальные данные по ВВП Китая в третьем квартале, опубликованные сегодня утром, зафиксировали рост на уровне 6,7% (аналогично первому и второму кварталу). Столь позитивные цифры являются следствием недавнего довольно масштабного наращивания кредита (особенно через госканалы) в экономике и смягчения монетарной политики со стороны регулятора. Мы ожидаем, что этот положительный импульс исчерпает себя в ближайшие один-два квартала и далее темпы роста экономики пойдут на спад. Кроме того, мягкая политика НБК и пакет экономических стимулов, запущенный властями в начале года, привели к довольно ощутимому росту цен на недвижимость в этом году, лишь усугубив проблему раздувшегося пузыря на этом рынке. Именно перегрев китайского рынка недвижимости является одной из самых больших проблем второй экономики мира.

• Сегодня Саудовская Аравия планирует впервые разместить валютные гособлигации на глобальном рынке. Всего планируется три выпуска: доходность 5-летних бумаг, как ожидается, будет на 160 б.п. выше аналогичных по сроку гособлигаций США, 10-летних – на 185 б. п. выше, а у 30-летних – на 235 б. п. Так, 10-летние облигации оценены с доходностью около 3,6%. Объем размещения оценивается в \$10-15 млрд. или выше, и станет крупнейшим для стран Ближнего Востока. Напомним, Аргентина в этом году с успехом разместила в этом году облигации на \$16,5 млрд.

• Спрос на долговые бумаги ЕМ в последние месяцы остается высоким. «Окно» возможностей остается открытым до декабря – месяца, когда ФРС США с высокой вероятностью пойдет на повышение учетной ставки.

• Привлеченные средства СА планирует потратить на финансирование дефицита бюджета, возникший после драматичного снижения цен на нефть в 2014 г. Эр-Риад еще в конце 2015 г. озвучил план по сокращению госрасходов и наращиванию внутренних и внешних заимствований. Имея фиксированный валютный курс риада к доллару США, СА в условиях резкого сжатия текущего счета платежного баланса из-за падения нефтяных цен была вынуждена потратить значительную часть золотовалютных резервов (см. график).

• Согласно отчету S&P Global Ratings, шести странам, входящим в Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива, в ближайшие четыре года нужно будет занять в общей сложности \$560 млрд. Поэтому сегодняшнее размещение бондов СА станет своего рода ориентиром для будущих размещений.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 3,8 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 2,0 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,9 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 2,3 млн барр. Рынок не ожидал таких позитивных данных, цена нефти Brent после публикации выросла выше \$52/барр. и стоит сегодня утром \$52,2/барр. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Аналитики ожидают роста запасов на 2,1 млн барр. Если DOE также заявит о снижении запасов, нефть сможет еще прибавить в цене.

• **В РОССИИ.** Несырьевой экспорт из России (в долл. США) замедлил свое падение, сократившись в январе-августе на 13,4% (-17% за первые полгода). При этом экспорт продовольственных товаров вырос на 5,5%, экспорт текстиля, одежды и обуви на 0,8%. РФ нарастила экспорт в страны Африки (Алжир, Египет, Ангола) на 30%. Поддержку несырьевому экспорту оказывает ослабившийся рубль, но основные направления российского экспорта все равно зависят от сырьевых котировок – это стальные полуфабрикаты (-15,8% за январь-август), смешанные удобрения (-15,6%), химические товары в целом (-22%).

• Уточняются детали мобилизации доходов Минфином. Ставка НДС вырастет на 306, 357 и 428 руб./тонну в 2017, 2018 и 2019 гг., соответственно. Часть роста доходов придется на акцизы, что скажется на конечных ценах на топливо. Рост акцизов принесет бюджету дополнительные 154 млрд руб., 88% которых уйдут региональным бюджетам. Также вырастет ставка НДС на газ для Газпрома на 29,8%, что принесет бюджету 169 млрд руб. в следующем году.

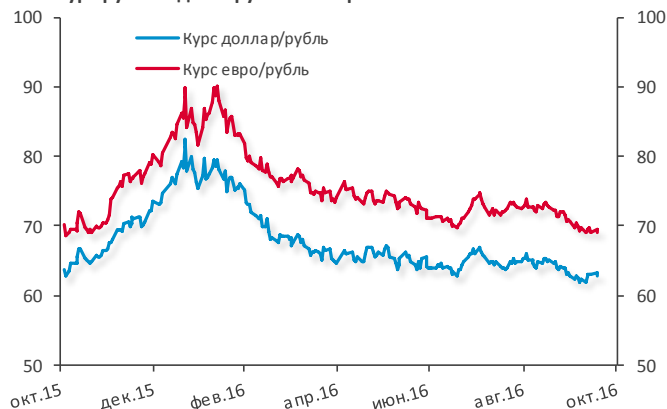
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

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

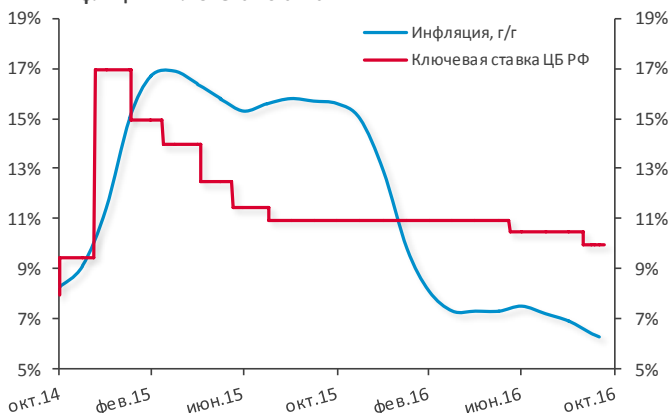
Макроэкономический календарь

- 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

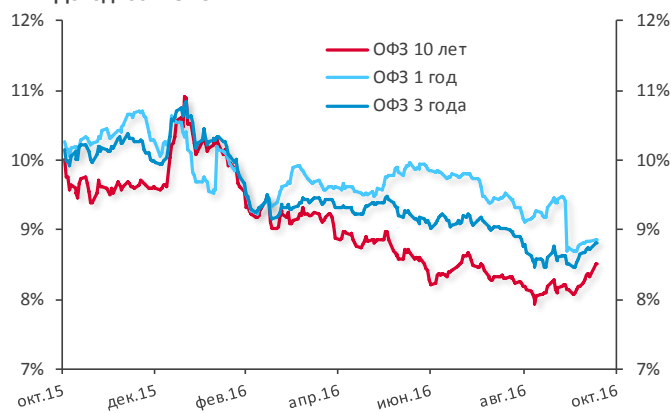
Курс рубля к доллару США и евро



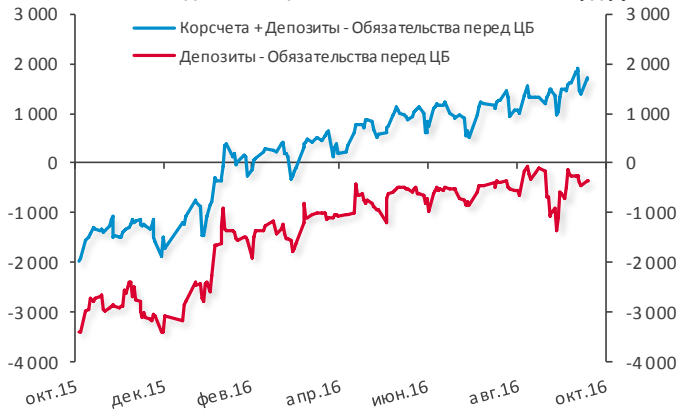
Инфляция и ключевая ставка



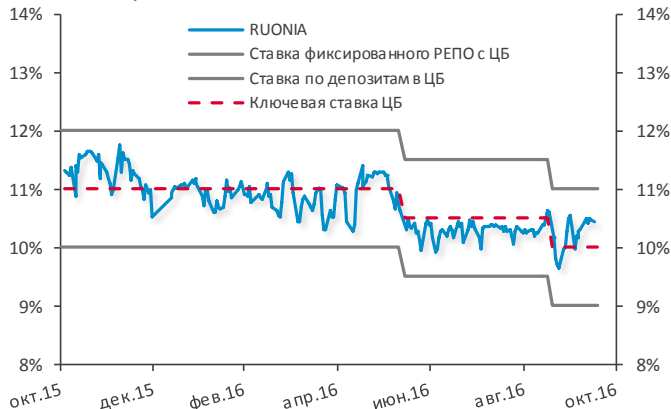
Доходности ОФЗ



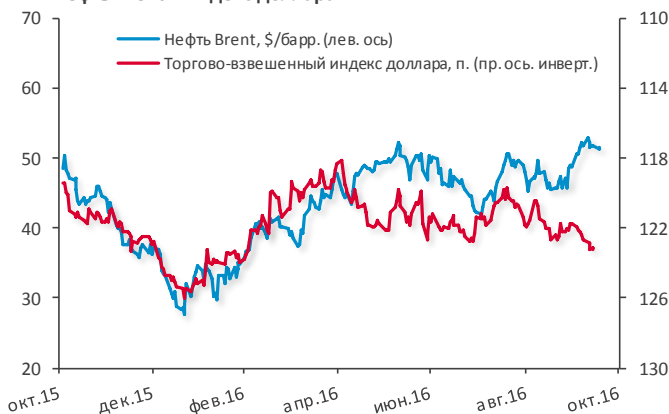
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



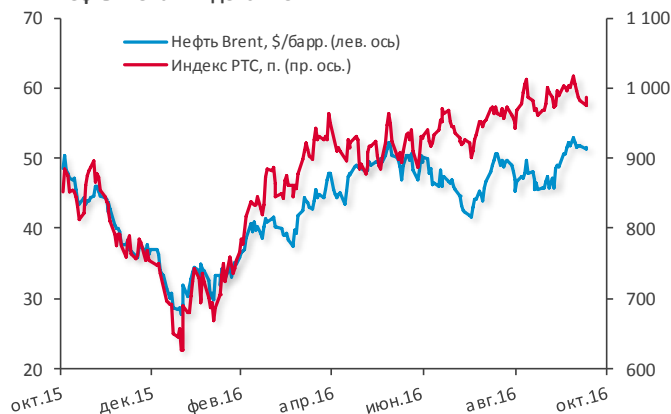
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.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».