

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.	995	0,8%	-0,1%	31,5%
Индекс S&P500, п.	2144	0,2%	0,2%	4,9%
Brent, \$/барр.	52,7	1,9%	1,7%	41,3%
Urals, \$/барр.	49,9	0,7%	1,5%	43,1%
Золото, \$/тр.ун.	1269	0,5%	1,1%	19,6%
EURUSD	1,0974	-0,1%	-0,3%	1,1%
USDRUB	62,29	-0,8%	-1,2%	-15,4%
EURRUB	68,37	-0,9%	-1,4%	-15,0%

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,9% до \$52,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$49,9/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 62,29 руб., курс евро - на 0,9% до 68,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2144 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 995 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 1968 п.

● **В МИРЕ.** Сегодня в 14:45 мск ЕЦБ озвучит решение по процентным ставкам. В 15:30 мск состоится пресс-конференция главы регулятора М. Драги. Рынок не ожидает изменения процентных ставок (ключевая - 0%, депозитная - минус 0,4%) по итогам заседания. Но большое внимание будет приковано к пресс-конференции. Дело в том, что программа выкупа активов ЕЦБ (asset purchase programme, APP) заканчивается в марте 2017 г., т.е. менее чем через шесть месяцев. Но уже сегодня регулятор должен понимать, какой объем стимулов необходим еврозоне для поддержания хрупкого роста экономики и возврата инфляции к целевым уровням в 2%, и должен формировать ожидания рынка.

● Согласно опросу Bloomberg, который проводился с 7 по 14 октября, 78% из 50 опрошенных экономистов ожидают от ЕЦБ нового раунда смягчения политики, 90% опрошенных считают, что это произойдет не ранее декабрьского заседания. 97% опрошенных ожидают, что программа выкупа активов ЕЦБ будет продлена после марта 2017 г. При этом 74% считают, что будут расширены лимиты покупок на существующих эмитентах и открыты лимиты на новых, а 64% полагают, что ЕЦБ уберет привязку доходности облигаций, ниже которой регулятор не может выкупать - сейчас она привязана к депозитной ставке (-0,4%). А сигналом для завершения программы APP станет достижение инфляцией уровня 1,5% в течение 3 месяцев.

● Опрос по итогам прошедшего сегодня утром (по московскому времени) последнего раунда дебатов между кандидатами в Президенты США показал, что Х.Клинтон одержала очередную победу над Д.Трампом (48% на 38%). Доллар США на этом фоне укрепляется утром в четверг. Напомним, что выборы состоятся 8 ноября.

● Мы считаем, что тема президентских выборов в США уже не будет влиять на рынок, т.к. исход уже более-менее понятен. Политика ФРС США будет оставаться главным драйвером. Мы ожидаем повышения ставки Федрезервом по итогам заседания 14 декабря на 25 б.п. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца года составляет 64%.

● По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 5,2 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,6 млн барр. Запасы бензина стали больше на 2,5 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 1,2 млн барр. Рынок ждал снижения запасов, но вновь эти ожидания не оправдались. Изменение методологии измерения запасов и волатильность этих данных в последние недели сильно усложняют их интерпретацию.

● **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. При этом накопленная инфляция составила 4,4%. Годовая инфляция осталась на уровне 6,3%. Судя по среднесуточному росту цен в октябре, в последние две недели цены росли не на 0,1%, а на 0,13%, что говорит о небольшом ускорении. По нашим оценкам, темп инфляции на конец года составит 6% г/г (возможно, чуть ниже).

● Блок макроэкономических данных по России за сентябрь оказался позитивным, вопреки ожиданиям. Падение реальных доходов населения замедлилось до 2,8% в сравнении с предыдущим годом (экономисты ожидали -7%). Реальные зарплаты показали рост на 2,8%, а розничные продажи сократились на 3,6%. Данные выглядят хорошими особенно на фоне слабого промышленного производства в сентябре.

● Раньше рост реальных зарплат рассматривался ЦБ в качестве инфляционного риска. Но, с другой стороны, снижение доходов приводит к "вымыванию" среднего класса, который больше всего реагирует на уровень процентных ставок ЦБ. Регулятор объясняет это тем, что менее обеспеченные семьи покупают товары первой необходимости, не откладывают сбережения и имеют ограниченный доступ к кредитам, поэтому слабо реагируют на изменения процентных ставок. Более состоятельные домохозяйства тратят на основные товары потребления небольшую часть своих доходов, поэтому также не реагируют на процентные ставки. Средний класс, таким образом, главный «проводник» политики ЦБ среди потребителей.

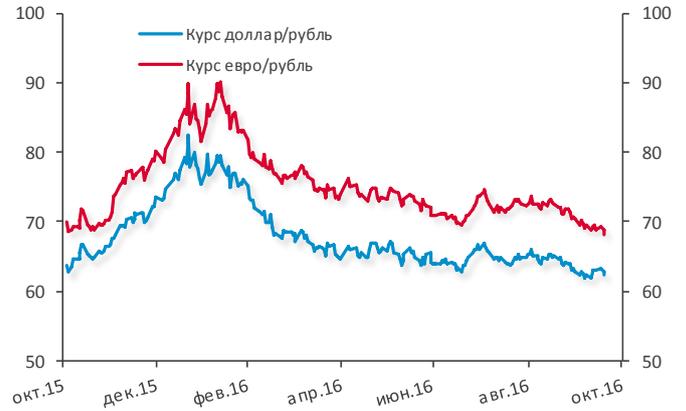
● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара к рублю на фоне позитивной динамики цен на нефть в среду опустился к уровню 62,2 руб./долл., утром в четверг отошел к 62,5 руб./долл. Годовые минимумы были зафиксированы на уровне 61,8 руб./долл., и курс доллара может пойти ниже только в случае существенного роста цен на нефть, в который мы не верим.

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

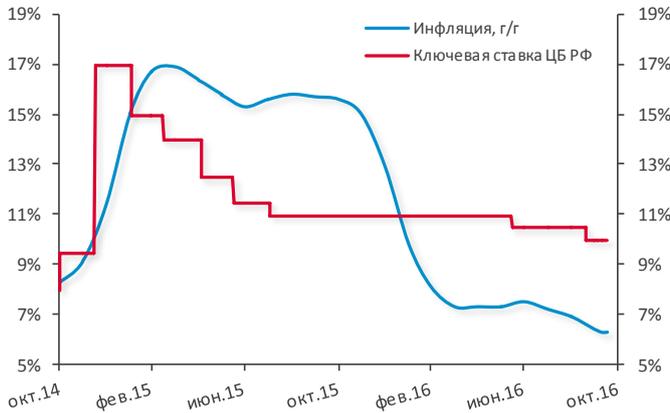
Макроэкономический календарь

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

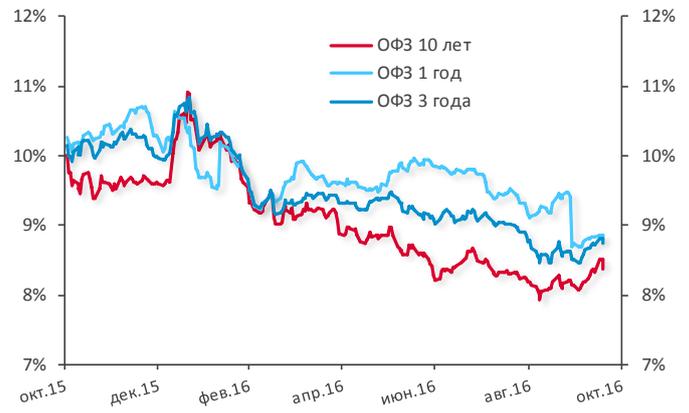
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



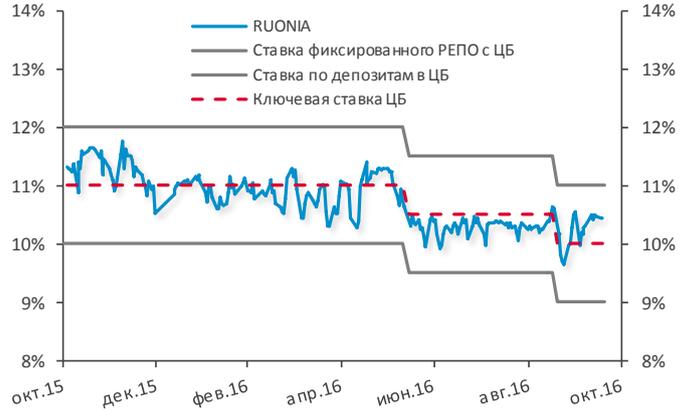
Доходности ОФЗ



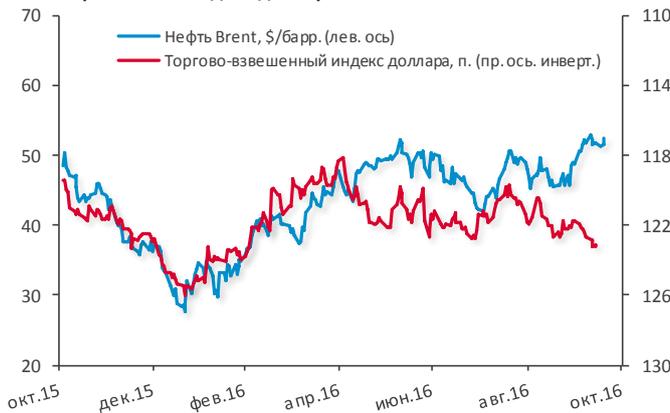
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



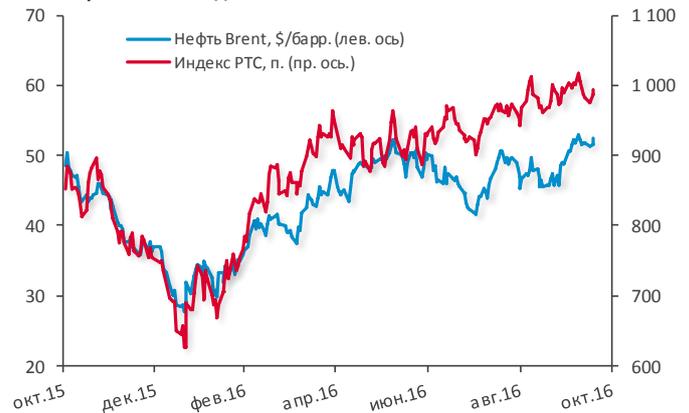
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».