

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	-0,8%	-0,1%	30,4%
Индекс S&P500, п.	2141	-0,1%	0,4%	4,8%
Brent, \$/барр.	51,4	-2,4%	-1,2%	37,8%
Urals, \$/барр.	49,0	-1,8%	-0,9%	40,4%
Золото, \$/тр.ун.	1266	-0,3%	0,6%	19,3%
EURUSD	1,0930	-0,4%	-1,1%	0,7%
USDRUB	62,49	0,3%	-0,9%	-15,1%
EURRUB	68,27	-0,1%	-2,1%	-15,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,4% до \$51,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$49,0/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 62,49 руб., курс евро снизился на 0,1% до 68,27 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2141 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 987 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 1957 п.
- В МИРЕ.** По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ ставки, как и ожидалось, были сохранены на прежнем уровне (ключевая - 0%, депозитная - минус 0,4%). При этом от главы европейского регулятора М. Драги поступил ряд комментариев относительно будущего программы выкупа активов. Напомним, что ранее появились слухи, что ЕЦБ не будет продлевать программу после ее окончания в марте 2017 г. М. Драги прямо не заявлял о том, что ЕЦБ будет продлять QE, более того в ястребином ключе заявил, что этот вопрос даже не рассматривался на заседании. На этом фоне EURUSD нарисовал шип вверх (выше отметки 1,10).
- Но после этого глава регулятора дал рынку несколько косвенных сигналов, о потенциальном сохранении мягкости политики. Во-первых, в пресс-релизе по итогам заседания было подтверждено ЕЦБ о выкупе активов на 80 млрд евро в месяц до марта 2017 года и после этого, если потребуется. Во-вторых, в пресс-релизе отмечено отсутствие четких сигналов того, что инфляция на пути к скорому достижению цели ЕЦБ (2%). Новости о сворачивании программы выкупа активов М. Драги назвал необоснованными. Вероятно, это означает, что ЕЦБ будет вынужден на заседании в декабре смягчить требования к активам, чтобы была возможность выкупать бумаги с доходностью ниже депозитной ставки (-0,4%). Более того, глава ЕЦБ отметил, что пока не видит рисков для экономики со стороны ультрамягкой денежно-кредитной политики, пока признаков пузырей в еврозоне нет. После этого курс евро начал активно снижаться. Утром в пятницу торгуется ниже отметки 1,09.
- В ближайшее время пройдут переговоры министров энергетики РФ и Саудовской Аравии (22 и 23 октября), на которых А. Новак и Халид-аль-Фалих обсудят двустороннее сотрудничество, а 24 октября состоятся переговоры А. Новака и генсеком ОПЕК М. Баркиндо в формате ежегодного энергодиалога. 29 октября в Вене пройдет технические консультации ОПЕК, в рамках которых будут определены более конкретные параметры соглашения о заморозке уровня добычи, решение о которой было принято в Алжире.
- Россия готова поддержать решение ОПЕК о заморозке уровня добычи. Картель и Россия суммарно добывают более половины всей нефти, что делает этот союз мощным инструментом для корректировки рынка. Но Иран, Ирак и Нигерия, освобожденные от соглашения, продолжают наращивать объемы добычи. Более того, Иран, Ирак и Венесуэла не согласны с независимыми оценками своей добычи, которые ОПЕК будет принимать во внимание при определении квот. Единогласие внутри ОПЕК - обязательное условие для участия РФ в соглашении.
- В сложившейся ситуации замораживание объемов добычи нефти не должно негативно отразиться на России, которая добывала в сентябре рекордные 11,1 мб/с. Более того, ребалансировка мирового рынка нефти может привести к положительным результатам. В силу особенностей налогообложения, бюджет РФ может больше получить от роста цен, чем потерять от сокращения или заморозки объемов добычи.
- В РОССИИ.** Сегодня Дума в первом чтении рассматривает поправки к бюджету-2016. Минфин на заседании комитета по бюджету говорил о возможности большего расходования средств Резервного фонда, так как средства от приватизации Роснефти могут попасть в бюджет в следующем году. Для покрытия кассового разрыва министерству может понадобиться дополнительно до 1 трлн руб. Планируется, что этот дополнительный 1 трлн руб. можно будет распределять по решению правительства. В свою очередь Счетная палата оспаривает эту цифру, так как до конца года в бюджет поступят дивиденды от Роснефтегаза дополнительно к средствам от приватизации Башнефти.
- Инвестконсультант по приватизации Роснефти в середине ноября представит отчет о стратегических инвесторах, заинтересованных в приватизации. Если таковых не найдется, компания сама выкупит свои акции. Возможность такого сценария уже подтвердили В. Путин и глава Минэко А. Улюкаев.
- По данным ЦБ в четвертом квартале российской экономике предстоит погашение внешнего долга на \$23 млрд. Доля внутригрупповых платежей у нефинансовых организаций, опрошенных регулятором (30 крупнейших заемщиков), небольшая, поэтому фактические платежи могут составить \$21,6 млрд. Но ЦБ не рассматривает отдельно банки, на которые приходится \$5,7 млрд, которые могут перейти от чистых погашений к пролонгации валютного долга из-за снижения объема валютной ликвидности. Если к слабому текущему счету прибавится существенный отток капитала, то национальная валюта может девальвироваться даже на относительно спокойном внешнем фоне в декабре-ноябре.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

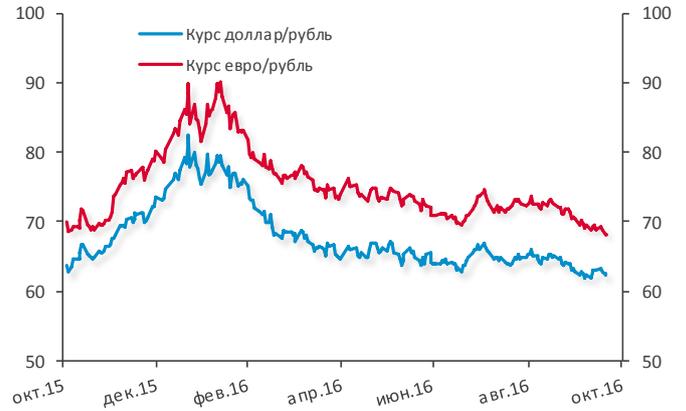
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

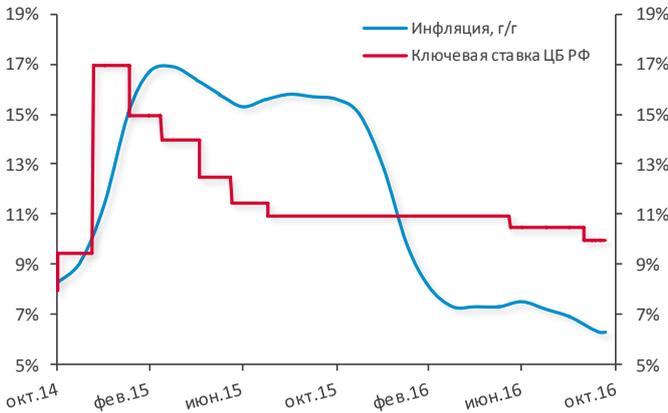
Макроэкономический календарь

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 сентябр
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

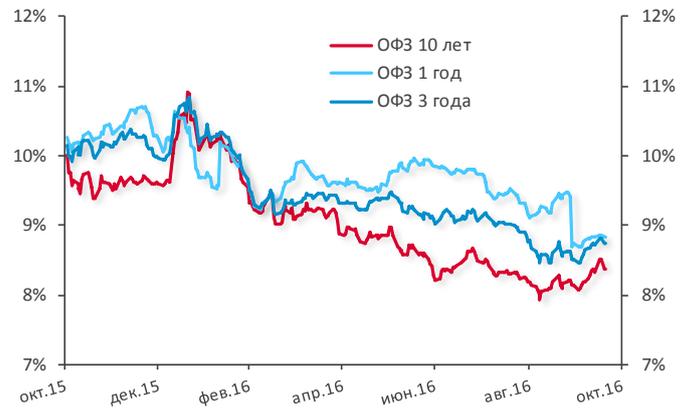
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



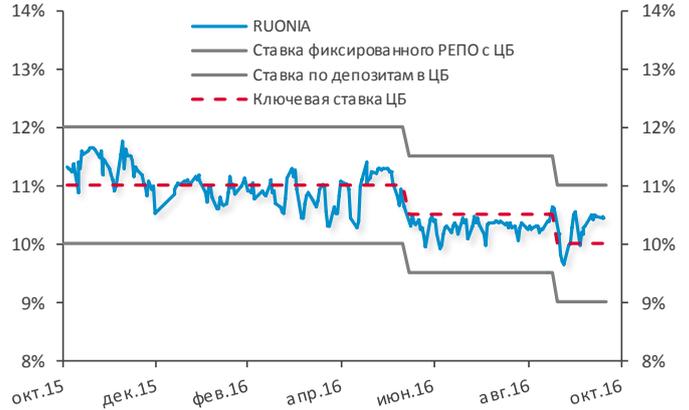
Доходности ОФЗ



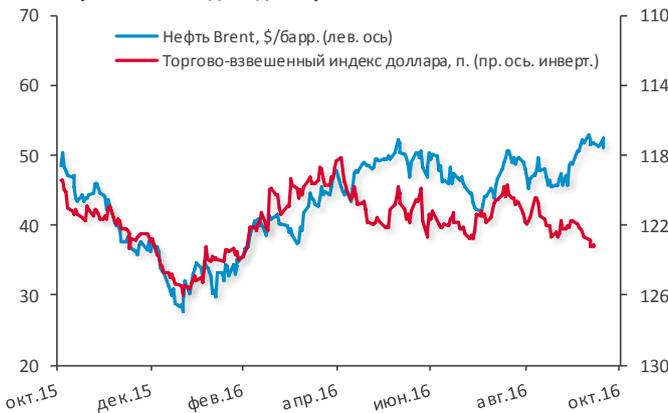
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



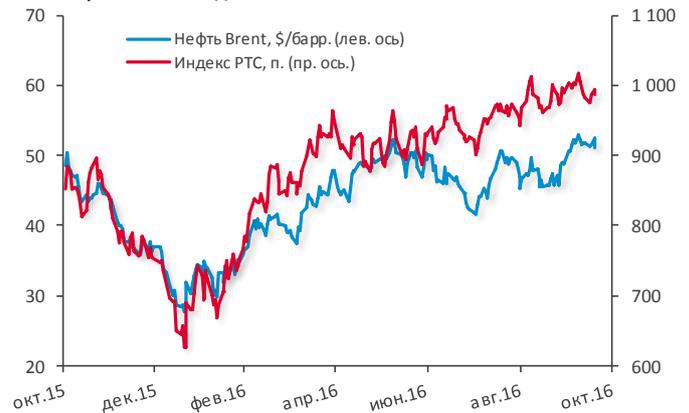
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».