

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.	986	-0,1%	0,3%	30,3%
Индекс S&P500, п.	2141	0,0%	0,4%	4,8%
Brent, \$/барр.	51,8	0,8%	-0,3%	38,9%
Urals, \$/барр.	49,5	1,0%	0,0%	41,9%
Золото, \$/тр.ун.	1266	0,0%	1,2%	19,3%
EURUSD	1,0886	-0,4%	-0,8%	0,3%
USDRUB	62,37	-0,2%	-0,9%	-15,2%
EURRUB	67,90	-0,5%	-1,7%	-15,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$51,8/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$49,5/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 62,37 руб., курс евро - на 1,7% до 67,90 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2141 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 986 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1958 п.

• **В МИРЕ.** Ключевое событие новой недели связано с публикацией данных по ВВП США за третий квартал. Статистика будет опубликована в пятницу, 28 октября. Опрошенные Bloomberg экономисты ожидают роста показателя на 2,5%. Правда, альтернативная оценка ВВП по экономике от ФРБ Атланти говорит о росте в пределах 2,0%. Поэтому ожидания рынка в целом выглядят немного завышенными. Позитивные данные могут сыграть на руку кандидату в президенты США Х.Клинтон, которая увеличивает отрыв от республиканца Д.Трампа, согласно данным последних опросов.

• Столь позитивная оценка ВВП США во многом базируется на неожиданно высоким экспорте. Почти половина прироста этого показателя была обеспечена увеличением экспорта сои. Из-за засухи в Бразилии этим летом значительно снизились поставки сои на глобальный рынок, поэтому американские производители резко нарастили объемы экспорт.

• Значимым событием для рынка может стать публикация квартального отчета Deutsche Bank 27 октября. Вероятно, вместе с финансовым отчетом банк опубликует детали того, как планирует урегулировать вопрос о взыскании \$14 млрд со стороны американских властей. Ранее DB сообщал, что хочет решить этот вопрос до выборов президента США 8 ноября.

• На вторую половину понедельника намечены выступления ряда голосующих членов ФРС (У.Дадли, Дж.Пауэлл, Дж. Буллард, Ч. Эванс). Рыночная оценка вероятности повышения базовой ставки ФРС США до конца года составляет 68%.

• Также в понедельник состоятся переговоры А. Новака с генсеком ОПЕК М.Баркиндом в формате ежегодного энергодIALOGA. Переговоры представителей РФ и Саудовской Аравии в эти выходные, по словам А.Новака, к конкретным результатам не привели. 29 октября в Вене пройдет технико-экономические консультации ОПЕК, в рамках которых будут определены более конкретные параметры соглашения о заморозке уровня добычи, решение о которой было принято ранее в Алжире. Нефть Brent утром в понедельник торгуется около \$51,8/барр.

• **В РОССИИ.** Один из источников покрытия дефицита для Минфина – продажа драгоценных камней и металлов из фондов. Так, в этом году план закупки драгметаллов и камней в фонды сокращен с 12 до 5 млрд руб. В 2017-2019 гг. планируется нарастить продажи из Госфонда с 4,5 млрд руб. до 10,5 млрд руб. в год. После восстановления цен на золото в этом году Минфин сможет выгодно реализовать активы, профинансировав часть дефицита бюджета.

• Оптимизация бюджетных расходов принимает неожиданные формы. Так, рост закрытой части бюджета на 1 трлн руб. в этом году связан с досрочным погашением 0,8 трлн руб. кредитов предприятий ОПК с погашением в 2017-2018 гг., взятых на перевооружение российской армии. Досрочное погашение кредитов позволит сэкономить на обслуживании долга. При этом один из источников денег для этого – президентский резерв, образованный за счет заморозки накопительной пенсии в этом году. Ранее 150 млрд руб. этого резерва были потрачены на поддержку ВЭБа и 25 млрд руб. на строительство школ.

• Мобилизация доходов затрагивает и теневой сектор. Обсуждаемая сейчас мера о налогообложении неработающих трудоспособных граждан налогом в 20 тыс. руб. в год позволила бы получать бюджету дополнительные 100 млрд руб. доходов в год. Такая выплата поддержала бы, в том числе, и сферу здравоохранения, которая оказывается недофинансированной в ближайшие три года. При этом с 2019 г. отчисление на ОМС вырастет с 5,1% до 5,9%, а суммарные отчисления в социальные фонды с 30% до 30,8%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара вновь приближается к уровню годовых минимумов против рубля. Утром в понедельник за один доллар дают 62,2 руб. После нескольких недель довольно ощутимого роста доллара на глобальном рынке (вместе с ростом оценки вероятности повышения ставки ФРС до конца года) увеличивается вероятность коррекции. Локальное ослабление доллара в моменте действительно может поддержать нефтяные котировки, а курс рубля обновить максимумы года. Однако мы напомним о сохраняющейся дивергенции в ценах на нефть и индексе доллара (см. график) в последние месяцы и не видим весомых доводов для значительного укрепления курса рубля к текущим уровням.

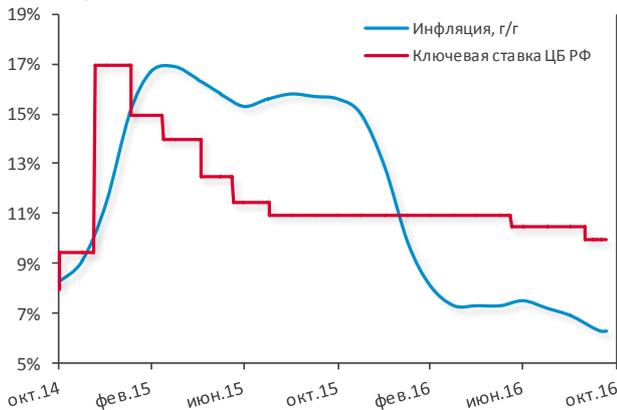
Макроэкономический календарь

- 24 октября 11:00 – индексы Markit PMI в октябре, еврозона
- 24 октября 16:45 – производственный Markit PMI в октябре, США
- 26 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 26 октября 16:45 – Markit PMI в сфере услуг в октябре, США
- 26 октября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE) в октябре, США
- 27 октября 11:00 – денежный агрегат M3 в сентябре, еврозона
- 27 октября 11:30 – ВВП в третьем квартале, Великобритания
- 27 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 28 октября 13:30 – заседание Центрального Банка по ключевой ставке, Россия
- 28 октября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 31 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона

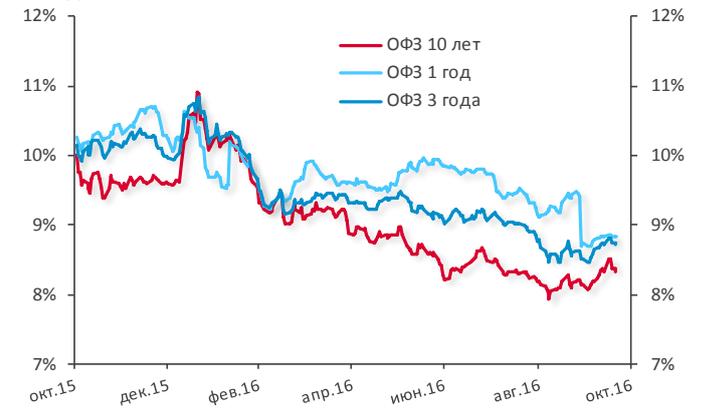
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



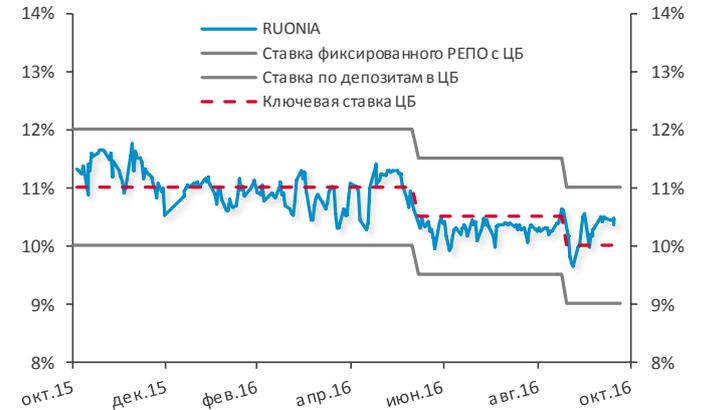
Доходности ОФЗ



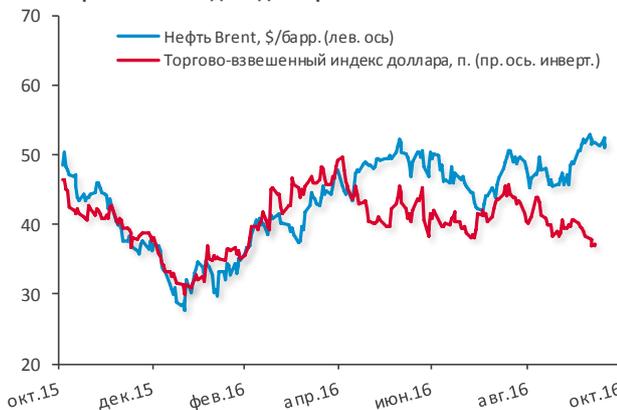
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



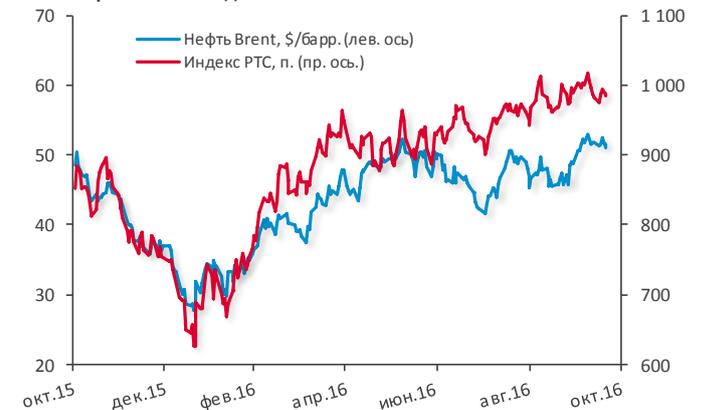
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Дарья Савельева, аналитик

email: 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».