

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.	994	0,8%	1,7%	31,3%
Индекс S&P500, п.	2151	0,5%	1,2%	5,3%
Brent, \$/барр.	51,5	-0,6%	-0,1%	38,0%
Urals, \$/барр.	48,9	-1,1%	-0,6%	40,3%
Золото, \$/тр.ун.	1265	-0,1%	0,7%	19,1%
EURUSD	1,0877	-0,1%	-1,1%	0,2%
USDRUB	62,18	-0,3%	-1,5%	-15,5%
EURRUB	67,63	-0,4%	-2,6%	-15,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$51,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$48,9/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 62,18 руб., курс евро - на 0,4% до 67,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2151 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 994 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1963 п.

• **В МИРЕ.** Оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца года, судя по динамике фьючерсов на ставку fed funds, превысила уровень в 70%. Основным драйвером роста ожиданий стало вчерашнее выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж. Булларда (голосующий член FOMC), который назвал декабрь "наиболее вероятным" месяцем для ужесточения ДКП (при этом в сентябре на заседании ФРС голосовал против повышения ставок). Дж. Буллард также отметил, что низкие ставки ФРС, скорее всего, останутся нормой в последующие два-три года.

• Выступление президента ФРБ Чикаго Ч.Эванса содержало меньше конкретики, но он не имеет права голоса в 2016 г. Ч.Эванс отметил, что темпы повышения ставок должны быть увязаны с ходом достижения целевого уровня инфляции, перспективы которой весьма неопределенны. При этом он ждет 3 повышения ставки до конца 2017 г.

• Сейчас мы не видим веских причин для того, чтобы ФРС США не повысил ставку на декабрьском заседании. И это событие может негативно сказаться на стоимости рискованных активов, которые активно восстанавливали свои позиции после распродаж 2014-2015 гг. на фоне того, что ФРС решил отложить повышение ставки весной 2016 г.

• Вторая группа рисков связана с Китаем. Согласно опубликованным данным, отток капитала из Китая ускорился в сентябре, достигнув \$44,7 млрд. Курс юаня к доллару сегодня обновил шестилетние минимумы. Усиление оттока капитала и ослабление юаня, на наш взгляд, являются довольно тревожными знаками для рынков.

• Вчера прошла встреча представителей ОПЕК и министра энергетики РФ А. Новака в Вене, в рамках ежегодного «ЭнергодIALOGA». ОПЕК, который проведет 30 ноября в Вене встречу, на которой будут проработаны конечные детали соглашения о заморозке, пригласил на эту конференцию и других нефтедобытчиков.

• По мнению А. Новака превышение предложения нефти на глобальном рынке над спросом сохраняется и усилится этой зимой. В этом ключе конкретные действия ОПЕК после ноября позволили бы ускорить процесс ребалансировки.

• Сегодня генсек ОПЕК М. Баркиндо приедет в Багдад на переговоры с премьер-министром и министром нефти Ирака об урегулировании вопросов, связанных с соглашением об ограничении добычи нефти. Ранее министр нефти страны Джаббар Аль-Лаиби заявил, что страна должна быть освобождена от сделки, так как Ирак вовлечен в военные действия против исламских террористов. По данным ОПЕК добыча страны сейчас составляет менее 4,2 мб/с. При этом по данным министерства нефти в сентябре объем добычи составил 4,7 мб/с, а сейчас еще больше.

• Сегодня вечером будет опубликована оценка изменения коммерческих запасов от Американского Института Нефти (API). Экономисты ожидают роста запасов на 1,25 мб/с. Изменение методологии измерения запасов и волатильность этих данных в последние недели сильно усложняют их интерпретацию.

• **В РОССИИ.** Сегодня уплачиваются основные налоговые выплаты: НДС, НДСП и акцизы (суммарно по нашей оценке 607 млрд руб.) Налоговый период закончится в пятницу выплатой налога на прибыль, на следующей неделе поддержки для рубля с этой стороны уже не будет.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара приближается к уровню годовых минимумов против рубля. 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 (61,8 руб./долл.). Однако мы напоминаем о сохраняющейся дивергенции в ценах на нефть и индексе доллара в последние месяцы и не видим весомых доводов для значительного укрепления курса рубля с текущих уровней и рекомендуем использовать текущие уровни для покупки валюты.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

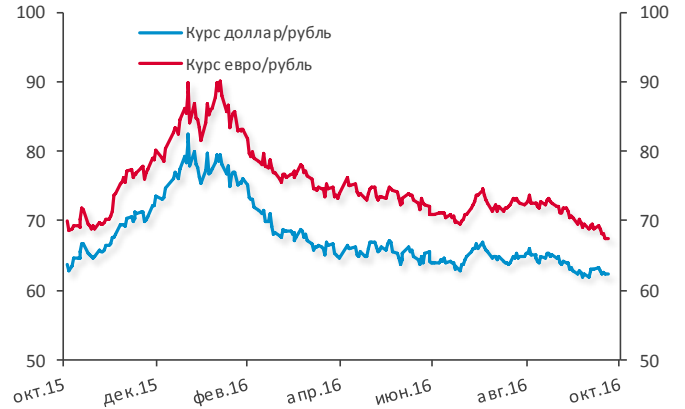
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

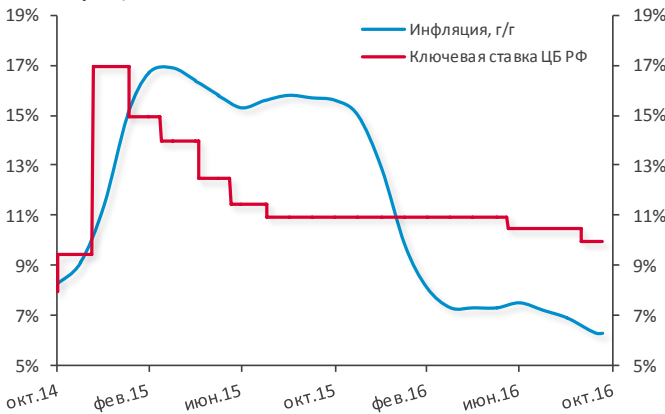
Макроэкономический календарь

- 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 М3 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

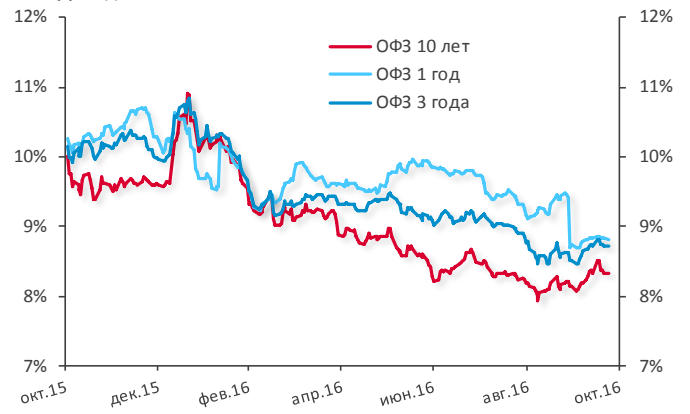
Курс рубля к доллару США и евро



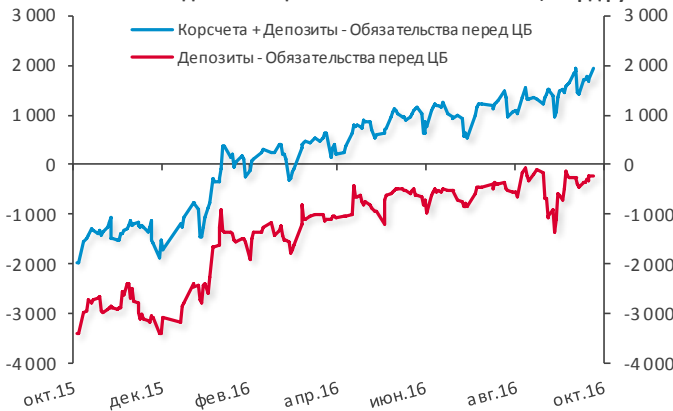
Инфляция и ключевая ставка



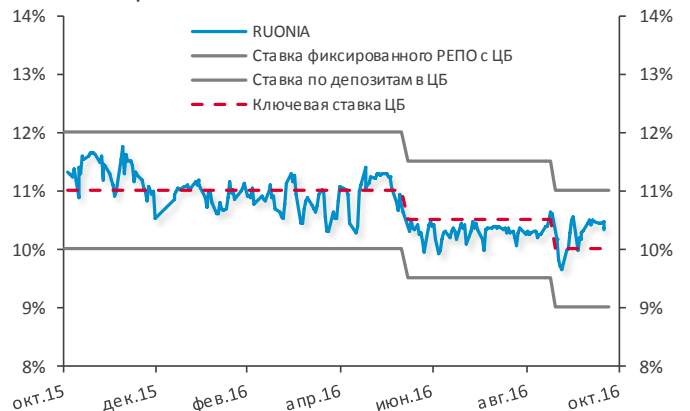
Доходности ОФЗ



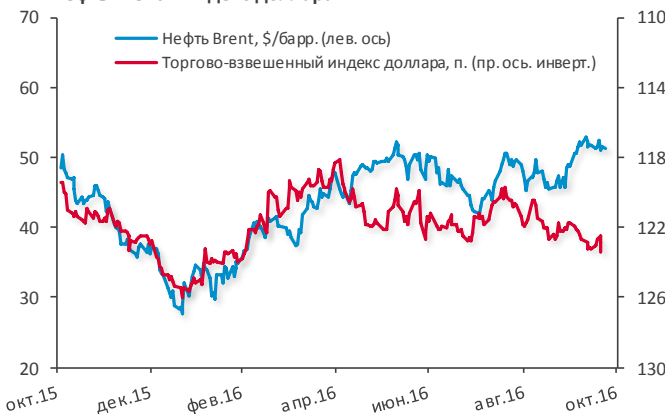
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



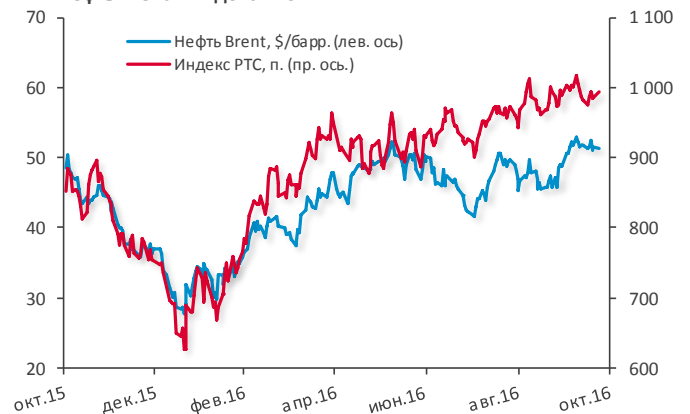
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».