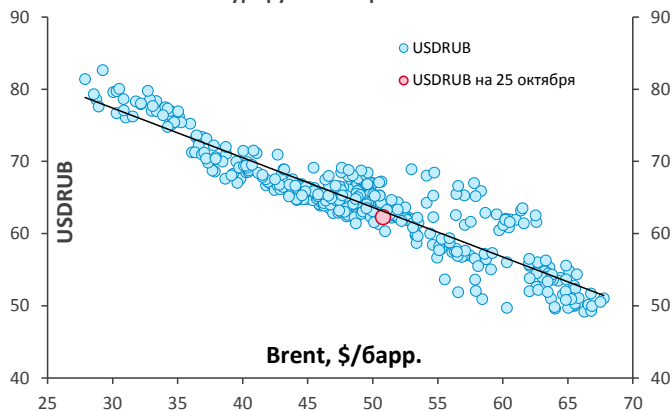


Россия. Промышленное производство и ВВП



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, собственные расчеты

Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB



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.	1002	0,9%	1,6%	32,4%
Индекс S&P500, п.	2143	-0,4%	0,2%	4,9%
Brent, \$/барр.	50,8	-1,3%	-1,7%	36,2%
Urals, \$/барр.	47,7	-2,5%	-3,6%	36,8%
Золото, \$/тр.ун.	1274	0,7%	0,9%	20,0%
EURUSD	1,0888	0,1%	-0,8%	0,3%
USDRUB	62,24	0,1%	-0,9%	-15,4%
EURRUB	67,79	0,2%	-1,7%	-15,7%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$50,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,5% до \$47,7/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 62,24 руб., курс евро - на 0,2% до 67,79 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2143 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 1002 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 1977 п.

• **В МИРЕ.** Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца года составляет уже 72,5%. Доллар продолжает усиливать свои позиции на глобальном рынке. Сегодня будут опубликованы данные по индексу деловой активности (PMI) в секторе услуг США за сентябрь (прогноз 52,5 п.). Сектор услуг формирует около 80% американской экономики. Сильные данные поддержат американский доллар.

• По словам министра нефтяной промышленности Венесуэлы Эулохио Дель Пино нефтяной картель предложил странам, не входящим в ОПЕК, убрать с рынка 0,4–0,5 мб/с. Известно, что Норвегия отказалась принимать участие в технических переговорах ОПЕК, намеченных на 29 октября, несмотря на высланное ей приглашение. Всего приглашения от ОПЕК получили 12 стран: Россия, Азербайджан, Казахстан, Оман, Египет, Бахрейн, Колумбия, Мексика, Тринидад и Тобаго, Боливия, Норвегия и Канада. Постпред РФ при ОПЕК вчера сообщил, что сокращать экспорт нефти Россия не планирует, но заморозка на текущих уровнях вполне возможна.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 4,8 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 2,3 млн барр. Запасы бензина стали больше на 1,8 млн барр., а запасы дистиллятов сократились на 0,9 млн барр. Нефтяные котировки после выхода данных пошли вниз, а американская нефть марки WTI опустилась ниже \$50/барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, аналитики ожидают роста запасов нефти на 2 млн барр.

• **В РОССИИ.** Мы ожидаем, что Совет директоров Банка России в эту пятницу, 28 октября, сохранит ключевую ставку неизменной на уровне 10%. Довольно жесткий комментарий регулятора по итогам сентябрьского заседания относительно того, что ключевая ставка не будет снижена до I-II квартала 2017 г., сделал свое дело. Экономисты пересмотрели свои ожидания на конец 2016 г. (ранее консенсус-прогноз по ставке был на уровне 9,5%). Тем не менее, инфляция движется в рамках прогноза регулятора, но инфляционные ожидания остаются на повышенном уровне, что несет угрозу для достижения инфляцией целевого уровня 4% к концу 2017 г. Мы ожидаем, что при нефти \$45-50/барр. ключевая ставка в 2017 г. снизится до 8-8,5%, а инфляция составит 4,7-5%. Таким образом, уровень реальных процентных ставок будет оставаться положительным и сохраняться на уровне 3-3,5%.

• По оценкам ВЭБа ВВП Росси в третьем квартале вырос на 0,1% в сравнении со вторым кварталом с учетом сезонности. Таким образом, это первый квартальный рост за два года. В сравнении с соответствующим периодом предыдущего года объем валового продукта сократился на 0,5%. Положительную динамику связывают с возобновлением роста потребительского спроса, ростом добычи полезных ископаемых, замедлением спада инвестиционной активности. С оценкой ВЭБа согласны и в Минэкономразвития. Замглавы Минэко А. Ведев также заявил, что ВВП в третьем квартале сократился на 0,5% в сравнении с предыдущим годом.

• Бюджет должен получить доходы от предстоящей приватизации Роснефти через дивиденды Роснефтегаза, который является держателем акций Роснефти (69,5%). Роснефтегаз был создан в 2004 г. для выкупа акций Газпрома у его дочерних компаний, а после этого использовался для проведения IPO Роснефти.

• Риски для бюджета заключаются в том, что Роснефтегаз обычно выплачивает Росимуществу 25-50% от полученной дивидендной прибыли (в 2016 г. выплатил 35 млрд руб. из полученных 107 млрд руб.), но Минфину необходим для покрытия дефицита бюджета весь объем. При этом сам Роснефтегаз ссылается на свою инвестиционную программу.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Во вторник доллар продолжил сдавать позиции против рубля, несмотря на снижение нефтяных котировок. Утром в среду за баррель Brent дают \$50,38, доллар к рублю торгуется на уровне 62,2 руб./долл. Мы пока не видим поводов для обновления USDRUB годовых минимумов в районе 61,6-61,8 руб./долл.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

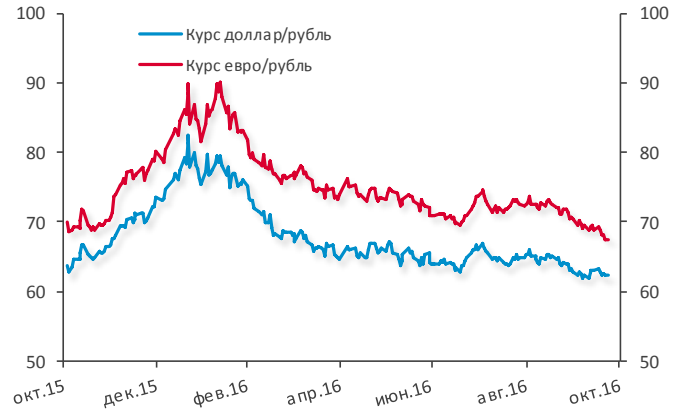
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

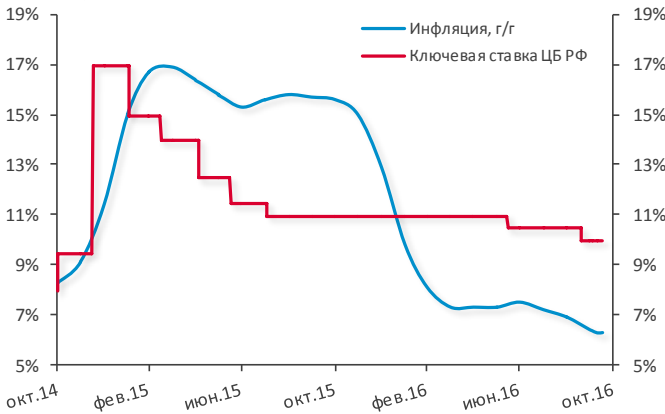
Макроэкономический календарь

- 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 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

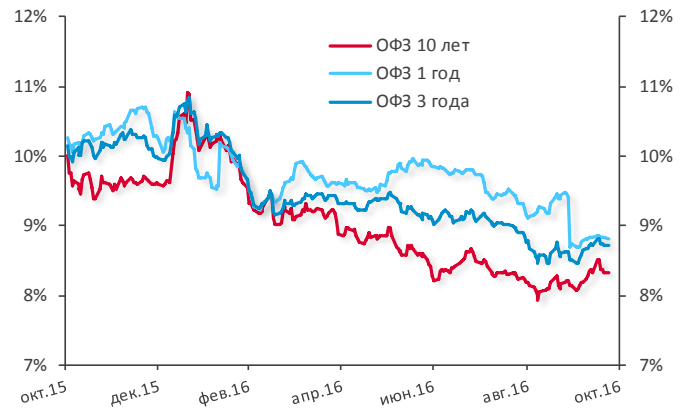
Курс рубля к доллару США и евро



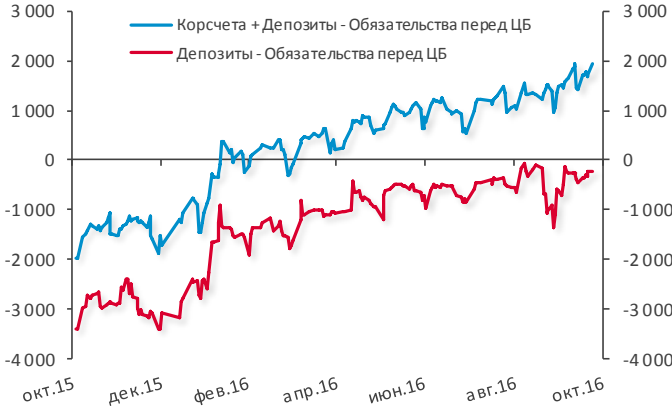
Инфляция и ключевая ставка



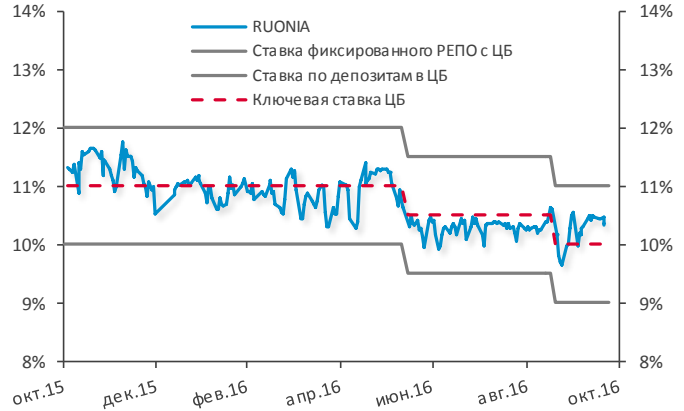
Доходности ОФЗ



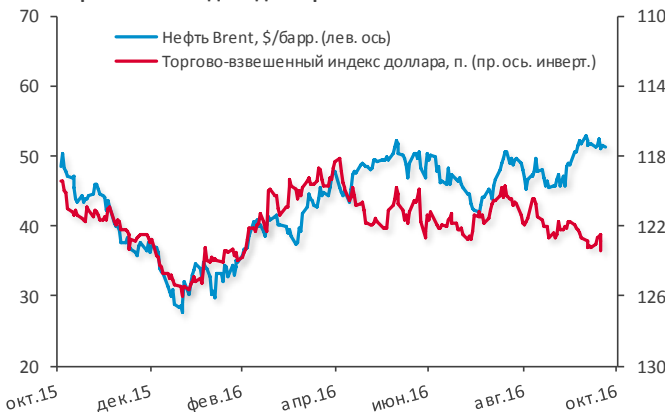
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



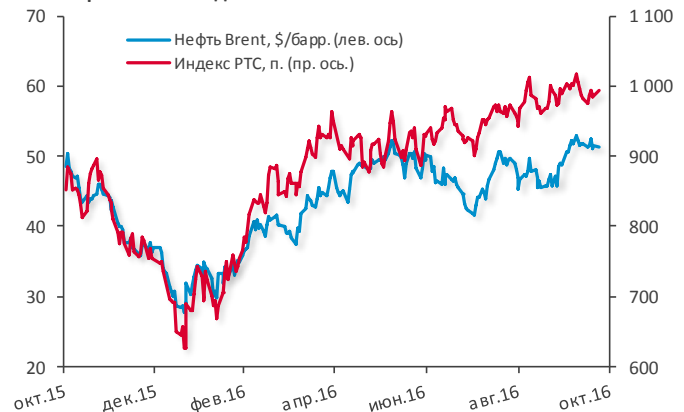
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».