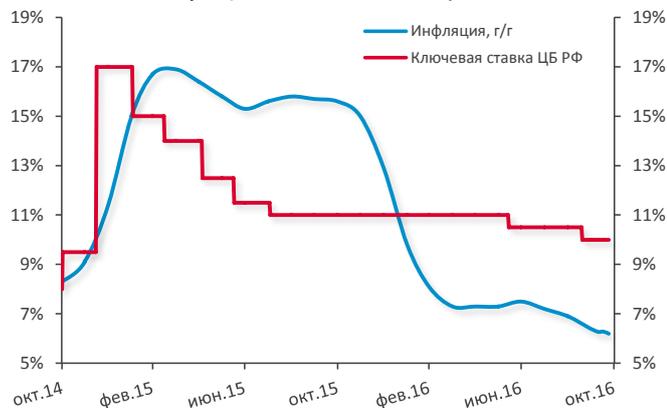
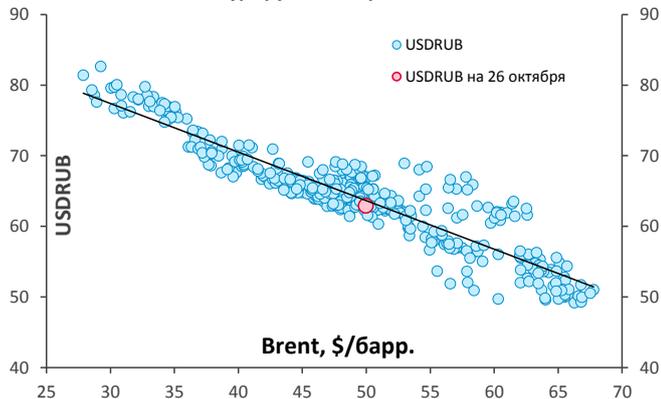


Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ



Курс рубля и нефть Brent



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%	5,9-6,2%	5,9-6,1%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	9,5-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	993	0,3%	0,5%	31,1%
Индекс S&P500, п.	2133	-0,3%	-0,4%	4,4%
Brent, \$/барр.	50,5	1,0%	-1,8%	35,4%
Urals, \$/барр.	48,2	1,3%	-1,6%	38,2%
Золото, \$/тр.ун.	1268	0,1%	0,2%	19,5%
EURUSD	1,0897	-0,1%	-0,3%	0,4%
USDRUB	62,70	-0,3%	0,3%	-14,8%
EURRUB	68,38	-0,4%	0,2%	-15,0%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$50,5/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$48,2/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 62,70 руб., курс евро - на 0,4% до 68,38 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2133 п. Индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на отметке 993 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1980 п.

• **В МИРЕ.** Ситуацию на внешних рынках сложно назвать стабильной. Индекс доллара вслед за ростом доходностей 10-лет. трежериз (1,85%) вновь достиг локальных максимумов. Рыночная оценка вероятности повышения ставки до конца 2016 г. держится около 72,5%.

• Народный банк Китая в пятницу понизил курс юаня до 6,7858 за доллар, что стало новым минимальным значением за последние 6 лет. Курс юаня уже несколько раз обновил шестилетний минимум в этом октябре. По словам аналитиков Государственного управления валютного контроля КНР, основные причины ослабления национальной валюты - укрепление доллара и преобразование, повысившие роль рыночных факторов при установлении курса. Но напомним, что девальвация юаня в августе 2015 г. и январе 2016 г. была причиной серьезных волнений на финансовых рынках. Несмотря на то, что снижение курса юаня сегодня имеет более прогнозируемый характер, сам факт девальвации валюты второй экономики мира оказывает серьезное влияние на рынки.

• Ключевое событие дня, которое может значительно повлиять на рыночные ожидания повышения ставки ФРС и курс доллара, – публикация предварительной оценки по ВВП США за третий квартал в 15:30 мск. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает рост показателя на 2,6%. Мы считаем, что эта оценка несколько завышена и после уточнений (вторая и финальная оценка) фактические значения окажутся ниже. Но сам факт того, что после нескольких слабых кварталов американская экономика показывает признаки восстановления, является основой для роста ожиданий относительно повышения ставки ФРС в этом году. Мы ожидаем роста волатильности на рынках после публикации данных. Отмечаем, что после нескольких недель активного роста курса доллара на мировом рынке есть риск его локального ослабления в случае выхода данных хуже прогноза.

• Сегодня в Вене начинается неформальная встреча представителей ОПЕК и России, в рамках которой будет обсуждаться сотрудничество в целях стабилизации рынка нефти. Также стало известно, что к переговорам в субботу подключатся Бразилия, Казахстан и Азербайджан.

• **В РОССИИ.** Роснефтегаз получил разрешение на размещение депозитов в Газпромбанке до 1,8 трлн руб. (2,2% от ВВП России). Роснефтегаз – компания, через которое государство владеет пакетами акций ряда госкорпораций. По данным Bloomberg, на данный момент компании принадлежит 69,5% акций Роснефти, 10,97% акций Газпрома и 26,4% акций Интер РАО, а суммарная стоимость этих долей составляет 3 трлн руб. Одобрение сделок по размещению средств на депозиты в Газпромбанке требует одобрения акционеров на ежегодном собрании, так как является сделкой с заинтересованностью (глава ГПБ входит в совет директоров Роснефтегаза).

• Пока не очень понятно, зачем нужен столь большой лимит, ведь до конца года Роснефтегаз должен получить 700 млрд руб. от продажи 19,5% Роснефти и перечислить эти средства в виде дивидендов в бюджет. Но дивидендная политика компании, которая на 100% является государственной, вызывает некоторые опасения. А необходимость в таком депозитном лимите только обостряет эти опасения.

• 9 ноября планируется заседание президентской комиссии по ТЭК. С точки зрения бюджетных проектировок на 2017-2019 гг. важно, что в повестке заседания значатся вопросы по введению пилотного проекта НДД в нефтяной отрасли уже в 2017 г. Изменения в налогообложении отрасли с переходом на НДД – камень преткновения в споре Минфина и Минэнерго, а также Минэкономразвития, которое ратует за постоянство налоговых условий. Напомним, что Минфин в планируемых на 3 года доходах учитывает «мобилизацию» 3,1 трлн руб. допдоходов, причем 2,4 трлн руб. (77%) из них приходится на доходы от модификации налогообложения нефтяной отрасли, повышения НДС на газ и т.д.

• По итогам предстоящего сегодня заседания Совета директоров Банка России мы не ожидаем снижения ключевой ставки с текущих 10%. Важным является то, каким будет сопроводительный комментарий к заседанию, сохранится ли «жесткая» тональность. Вероятно, ЦБ РФ подтвердит свой настрой в отношении ставки – не снижать до I-II квартала 2017 г. Мы ожидаем смягчения политики не ранее марта 2017 г.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Наши ожидания оправдываются – нефть остается под давлением, а рубль второй день подряд сдает позиции против доллара США (утром в четверг USDRUB доходил до 63,25 руб./долл.). Было видно, что вчера с валютного рынка ушел «крупный покупатель» рублей, а падение рубля сопровождалось увеличением объемов торгов.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

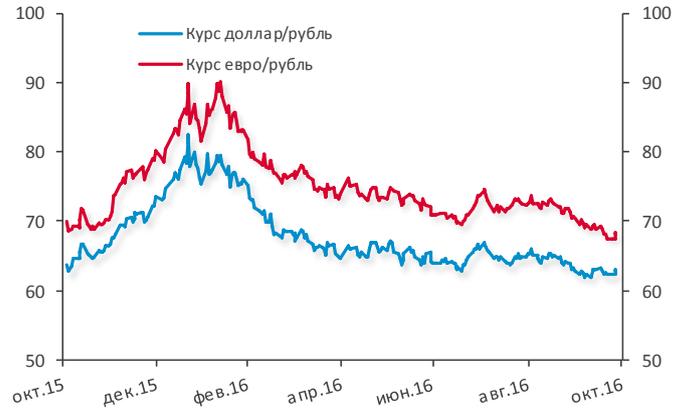
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

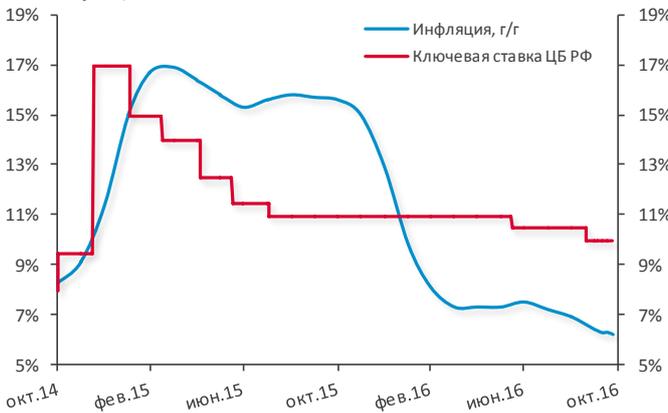
Макроэкономический календарь

- 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

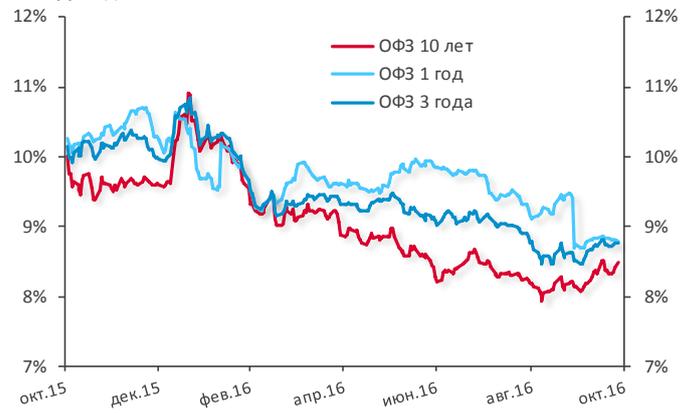
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



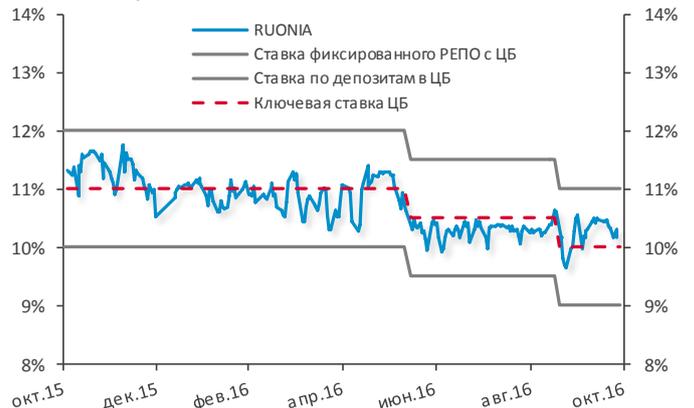
Доходности ОФЗ



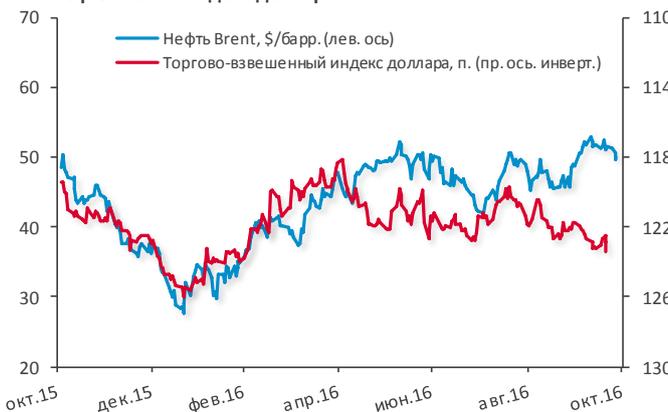
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



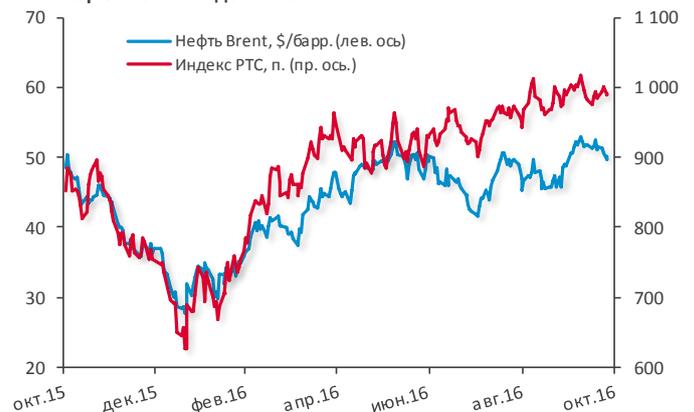
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».