

**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.	992	0,0%	0,6%	31,1%
Индекс S&P500, п.	2126	-0,3%	-0,7%	4,0%
Brent, \$/барр.	49,7	-1,5%	-4,0%	33,3%
Urals, \$/барр.	47,5	-1,5%	-4,0%	36,2%
Золото, \$/тр.ун.	1276	0,6%	0,7%	20,2%
EURUSD	1,0986	0,8%	0,9%	1,2%
USDRUB	63,02	0,5%	1,0%	-14,4%
EURRUB	69,23	1,2%	2,0%	-13,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 4,0% до \$49,7/барр., а российская нефть Urals - на 4,0% до \$47,5/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 63,02 руб., курс евро - на 2,0% до 69,23 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2126 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 992 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 1982 п.

• **В МИРЕ.** Основные события недели связаны с публикацией данных по рынку труда США и заседаниями ФРС США, Банка Японии и Банка Англии. В следующий вторник, 8 ноября, состоятся выборы Президента США.

• Ноябрьские заседания мировых центробанков, как правило, являются проходными, т.е. не сопровождаются пресс-конференцией и публикацией макропрогнозов. Главная интрига связана с заседанием ФРС США (среда). Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца года составляет 70% (на прошлой неделе доходила до 75%). Т.к. заседание ФРС состоится за несколько дней до президентских выборов, мы ожидаем нейтрального комментария к решению по ставкам. Четких намеков на возможность повышения ставки в декабре в этот раз не прозвучит.

• Предвыборная гонка в США выходит на финишную прямую. Очередная порция негатива вылилась на кандидатов в последние несколько дней – отрыв Х. Клинтон от Д. Трампа заметно сократился. История с американскими выборами выходит на первый план, риски увеличиваются.

• Предварительная оценка по росту ВВП за третий квартал оказалась лучше ожиданий рынка – 2,9% по факту против 2,6% по прогнозам. Одним из ключевых драйверов стал рост экспорта на 10% (США нарастили экспорт сои из-за неурожая в Бразилии) – это рекорд за три года. А в целом вклад торговли в рост экономики составил 0,83 п. п. Но потребительские расходы в третьем выросли только на 2,1% в годовом выражении после роста на 4,3% во втором. Всплеск экспорта – временная история. Отчет позитивный, но спорный, поэтому реакция рынка была сдержанной.

• Ключевое событие недели – публикация данных по рынку труда США за октябрь. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост занятых в несельскохозяйственном секторе на 175 тыс. Данные выше 150 тыс. однозначно говорят в пользу декабрьского повышения ставки.

• Обсуждение технических деталей сделки по заморозке добычи нефти не привели к положительным результатам. Переговоры в Вене длились 18 часов, но представители ОПЕК договорились только о продолжении переговоров. По словам представителя Бразилии, страны не входящие в картель закончили переговоры еще в субботу, не взяв на себя никаких обязательств. Ранее представители ОПЕК заявляли, что к концу ноября картель должен утвердить итоговую сделку со всеми параметрами.

• **В РОССИИ.** В пятницу по итогам заседания Совет директоров Центрального Банка России в соответствии с ожиданиями рынка оставил ключевую ставку на уровне 10%. При этом комментарий регулятора был достаточно жестким. Замедление инфляции в целом соответствует ожиданиям ЦБ, но для закрепления тенденции необходимо удерживать ставку на текущем уровне до конца 2016 г., а ее снижение возможно в I-II кв. 2017 г.

• Прогноз регулятора на октябрь следующего года – инфляция ниже 4,5%. При этом жесткая риторика и «заявление о намерениях» на предпоследнем заседании уже повлияло на рынок, консенсус прогноз по инфляции по итогам 2017 г. снизился, но остался выше таргета ЦБ в 4%, а ожидания по ключевой ставке повысились.

• Если раньше регулятор придерживался более мягкой формулировки, из которой следовало сохранение возможности снижения ставки в декабре при благоприятных условиях (выросших нефтяных ценах), то теперь ожидать смягчения ДКП до 2017 г. не приходится.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Закрытие недели ниже \$50/барр. по нефти Brent отразилось на позициях рубля. Утром в понедельник за один доллар дают 63,2 руб. На наш взгляд, выход курса выше 63,5 руб./долл. значительно повышает шансы достижения отметки 65 руб./долл. (наш базовый сценарий). Далее лежит следующая цель – 67,5 руб./долл., но пока об этих уровнях говорить преждевременно.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

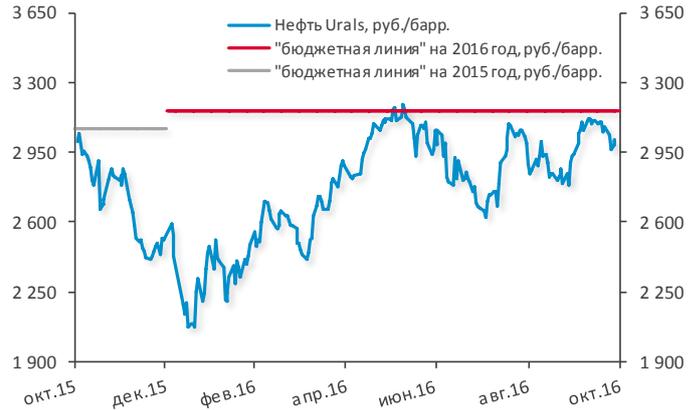
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

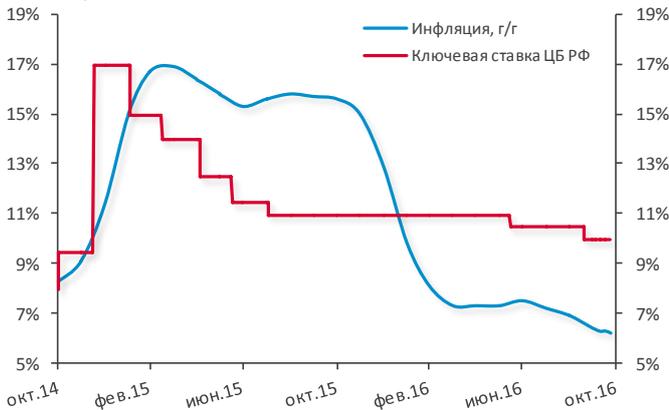
**Макроэкономический календарь**

- 31 октября 13:00 – ВВП в третьем квартале, еврозона
- 1 ноября 04:00 – индексы PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в октябре, Россия
- 1 ноября 17:00 – производственный индекс ISM в октябре, США
- 2 ноября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 2 ноября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 2 ноября 21:00 – заседание ФРС по по ставке, США
- 3 ноября 09:00 – Markit PMI сферы услуг в октябре, Россия
- 3 ноября 15:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 3 ноября 17:00 – индекс ISM сферы услуг в октябре, США
- 3 ноября 11/07 – инфляция в октябре, Россия
- 4 ноября 15:30 – изменение числа занятых в не с/х секторе в октябре, США

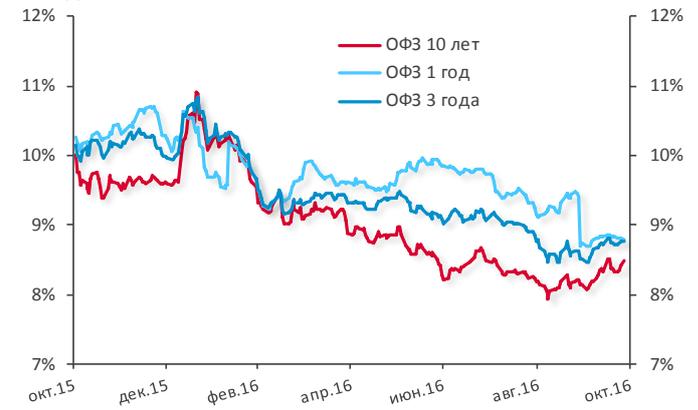
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



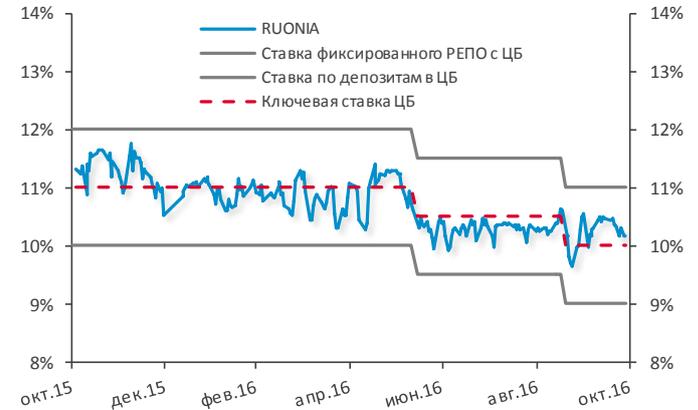
**Доходности ОФЗ**



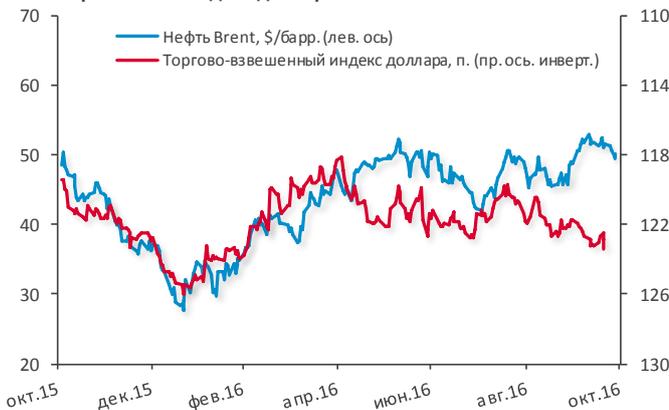
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



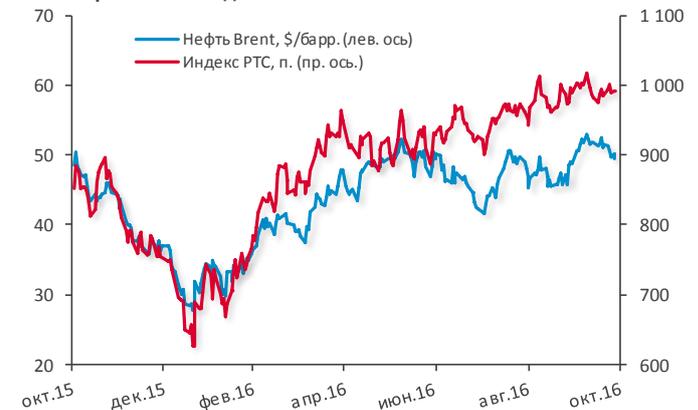
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитик

email: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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».