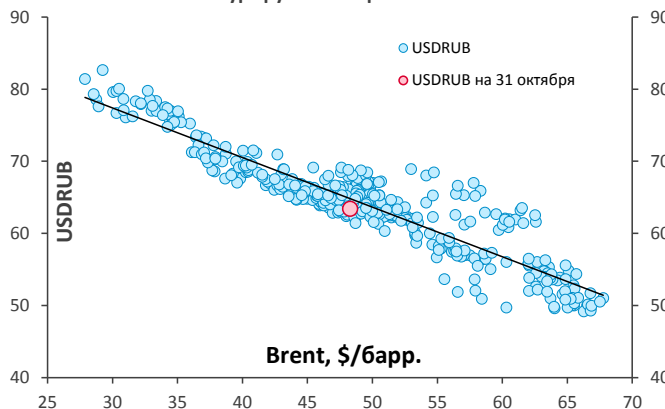


Ставка ФРС США



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.	989	-0,4%	-0,5%	30,6%
Индекс S&P500, п.	2126	0,0%	-1,2%	4,0%
Brent, \$/барр.	48,3	-2,8%	-6,1%	29,6%
Urals, \$/барр.	45,4	-4,3%	-7,1%	30,3%
Золото, \$/тр.ун.	1277	0,1%	1,0%	20,3%
EURUSD	1,0981	0,0%	1,0%	1,1%
USDRUB	63,38	0,6%	1,9%	-13,9%
EURRUB	69,63	0,6%	2,9%	-13,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,8% до \$48,3/барр., а российская нефть Urals - на 4,3% до \$45,4/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 63,38 руб., курс евро - на 0,6% до 69,63 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2126 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 989 п.

• **В МИРЕ.** Банк Японии ожидаемо сохранил ставки на прежнем уровне и был сдержан в своих комментариях. Рынок практически не отреагировал на это решение. Такой же сдержанной реакции мы ждем от ФРС США, который опубликует свой комментарий к заседанию в среду в 21:00 мск. Основная причина - выборы Президента США, которые состоятся в следующий вторник 8 ноября. Регулятор, на наш взгляд, постарается не давать никаких острых комментариев и воздержится от упоминания возможности повышения ставки на заседании в декабре. От Банка Англии также не стоит ждать сюрпризов.

• Помимо заседаний центробанков экономический календарь на неделе очень насыщенный. Сегодня стоит обратить внимание на данные по индексу деловой активности в секторе обрабатывающих отраслей США (ISM Manufacturing) и статистику по запасам нефти по данным API, завтра ADP опубликует данные по занятости в частном секторе США за октябрь (прогноз +165 тыс.) и официальные данные по запасам нефти от Минэнерго (прогноз +1,5 млн барр.). В четверг в США будет опубликована важная статистика по заказам на товары длительного потребления, индексу деловой активности в секторе услуг (ISM Non-manufacturing). Важнейшие данные пятницы - статистика по рынку труда США за октябрь (аналитики ждут роста NFP на 175 тыс.).

• **В РОССИИ.** 28 октября «Роснефть» направила оферту в ЦБ на выкуп акций миноритариев «Башнефти». Цена выкупа не указана, но она не превысит 206 млрд руб. за 55 466 137 обыкновенных акций (37,5%), то есть 3714 руб./акцию, что даже выше стоимости выкупа пакета у правительства (3706 руб./акцию). Роснефть по закону была обязана выставить оферту миноритариям, но рынок не верил в то, что это действительно произойдет, сомнений добавляли и новости о рассмотрении Госдумой законопроекта, по которому госкомпания при определенных условиях освобождалась от необходимости выставлять оферту.

• Крупнейший миноритарий Башнефти - правительство Башкирии - не собирается продавать свой пакет (25,79%), если ситуация не изменится, то «Роснефть» должна будет выкупить всего 11,73% за 64,4 млрд руб. В любом случае, денег «Роснефти» должно хватить - по итогам II квартала на её счетах числилось \$22 млрд, но похоже Роснефти из этих средств еще предстоит выкупать собственные акции у Роснефтегаза (700 млрд руб.).

• По словам министра экономического развития А. Улюкаева подготовка к приватизации пакета Роснефти закончится только в начале декабря. К этому моменту банк Intesa - консультант правительства - закончит оценку компании, подготовку отчета и рассылку приглашений инвесторам. К середине ноября правительство получит отчет о наличии потенциальных инвесторов. Пока вероятнее всего сценарий, по которому Роснефть сама выкупит свои акции, но возможно часть из 19,5% пакета получит сторонний инвестор. При этом правительство рассматривает «автоприватизацию» только как промежуточный шаг, который позволит уменьшить дефицит бюджета в этом году (в отличие от средств фондов деньги от приватизации учитываются как доходы Минфина), после этого Роснефть должна будет продать этот пакет стратегическому инвестору. Ранее обсуждались жесткие сроки - до конца первого квартала 2017 г. Пока в качестве возможных иностранных инвесторов назывались только китайская CNPC и индийская ONGC.

• Минфин подстраховался от возможной задержки в поступлении средств в бюджет и уже запросил у правительства возможность привлечь из Резервного фонда дополнительный 1 трлн руб. уже в этом году.

• Приватизация на Роснефти не закончится, план по компенсированию дефицита продаж долей госкомпаний на ближайшие три года был расширен. Правительство вновь планирует продать часть Транснефти и ВТБ. По словам А. Силуанова 11% ВТБ могут быть проданы уже в следующем году и 35% суммарно за три года, после чего у государства сохранится блокпакет. Также предлагается продать до ¼ Совкофлота и 25% РЖД в рамках IPO.

• Индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей оказался лучше ожиданий, составив 52,4 п. в сентябре (выше 50 п. - рост) и достиг четырехлетнего максимума, когда опрошенные Bloomberg аналитики ожидали 50,9 п. Участвующие в опросах Markit производители заявили о значительном увеличении объемов производства, более того растущее число незавершенных заказов говорит о том, что темп роста производства может оставаться высоким и дальше.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 у FinMarkets@bspb.ru

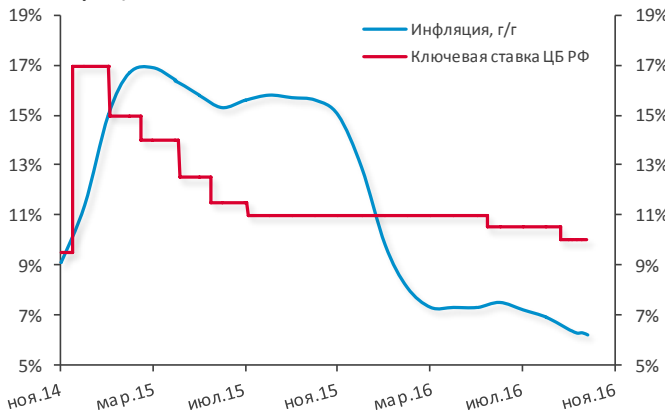
Макроэкономический календарь

- 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

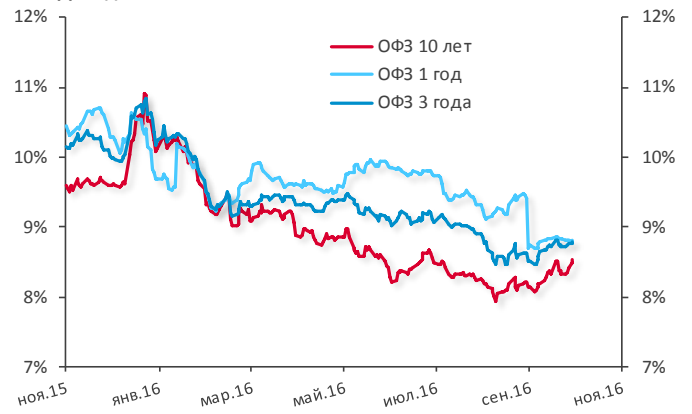
Курс рубля к доллару США и евро



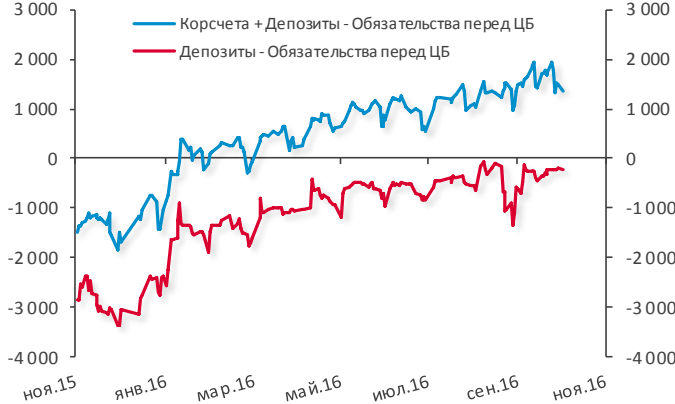
Инфляция и ключевая ставка



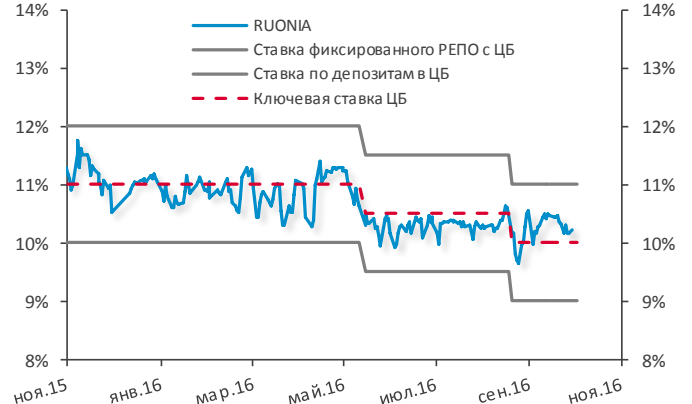
Доходности ОФЗ



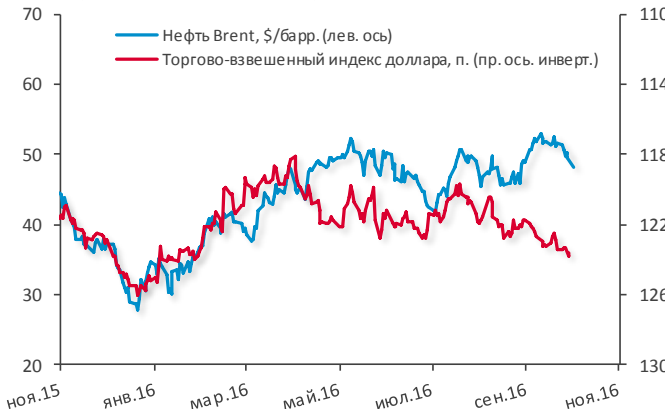
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



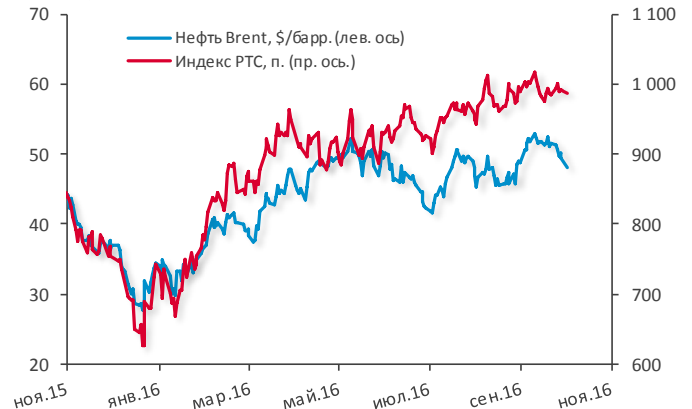
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».