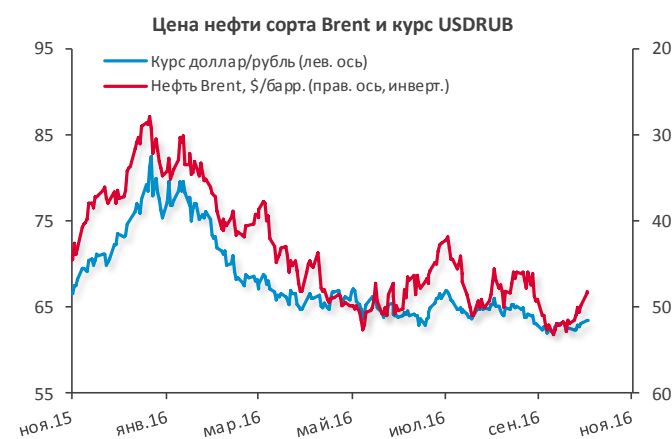
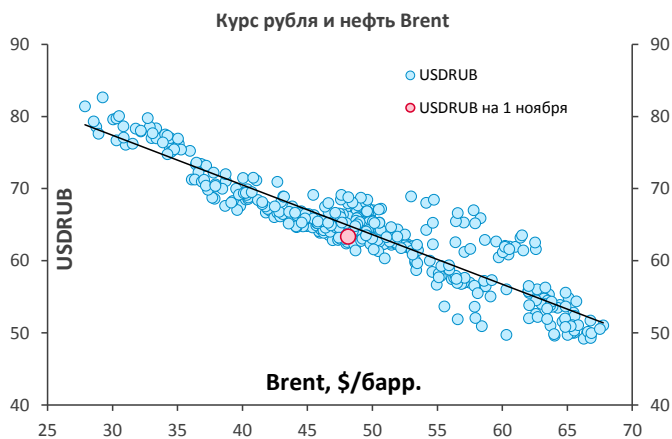
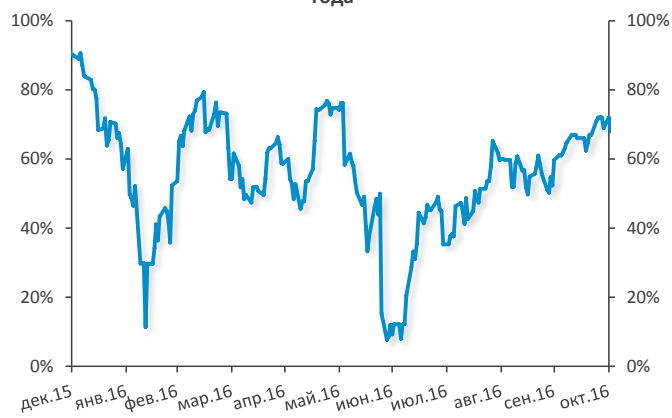


Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС до конца 2016 года



Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Ноябрь 2016	IV кв. 2016	I кв. 2017
Инфляция, г/г	6,9-7%	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.	997	0,8%	-0,6%	31,6%
Индекс S&P500, п.	2112	-0,7%	-1,5%	3,3%
Brent, \$/барр.	48,1	-0,3%	-5,2%	29,1%
Urals, \$/барр.	45,7	0,5%	-4,3%	31,0%
Золото, \$/тр.ун.	1288	0,8%	1,1%	21,3%
EURUSD	1,1055	0,7%	1,5%	1,8%
USDRUB	63,32	-0,1%	1,7%	-14,0%
EURRUB	70,00	0,5%	3,3%	-13,0%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$48,1/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,5% до \$45,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 63,32 руб., курс евро вырос на 0,5% до 70,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2112 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 997 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1997 п.

● **В МИРЕ.** Рынки лихорадит, спрос на высокодоходные активы падает после публикации результатов опроса, согласно которым Д. Трамп вышел в лидеры президентской гонки в США. Д. Трамп опережает Х. Клинтон с 46% к 45% в опросе ABC/WaPo. Напомним, выборы Президента США состоятся в следующий вторник, 8 ноября. Новости, связанные с ходом президентской гонки в США, сейчас будут оказывать очень серьезное влияние на рынки.

● Фондовый рынок США, который исторически является одним из самых точных предсказателей победителя президентской гонки, сейчас посылает сигналы, которые говорят не в пользу Х. Клинтон. Динамика индекса S&P 500 предсказывала победителя на всех президентских выборах с 1984 г., следует из анализа Strategas Research Partners.

● Исторически рост фондового индекса в течение 3-х месяцев до голосования в 86% случаев говорил о победе партии власти с 1928 г. Индекс S&P 500 с 8 августа потерял 3,6%, при этом до выборов остается менее одной недели, что говорит в пользу победы Д. Трампа. Вчера после публикации результатов опросов индекс S&P 500 показал самое резкое за 3 недели падение и впервые с 7 июля опускался ниже 2100 п. Инвесторы научены горьким опытом Brexit, поэтому ведут себя осторожно.

● Оценка вероятности повышения ставки ФРС США до конца года вчера днем достигала 75%, сегодня утром упала до 68%. Доллар США активно сдает позиции против основных мировых валют.

● Мы ожидаем, что сегодня Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США, который опубликует комментарий по итогам заседания в 21:00 мск, воздержится от прямого упоминания возможности повышения ставки в декабре (в прошлом году такое упоминание было, а в декабре ставка была повышена) и постарается сохранить нейтралитет перед президентскими выборами. В случае победы Д.Трампа политика ФРС США может претерпеть существенные изменения, т.к. ранее он не раз очень жестко критиковал проводимую регулятором политику.

● По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 9,3 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 1,0 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 3,6 млн барр., а запасы дистиллятов - на 3,1 млн барр. Нефть продолжила свое снижение, утром в среду за баррель Brent дают \$47,9.

● Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США, аналитики ожидают роста запасов нефти на 2 млн барр. Есть риск, что рост запасов окажется более сильным, что станет очередным драйвером для снижения нефтяных котировок.

● **В РОССИИ.** Приватизация Роснефти остается наиболее горячей внутренней темой в России. Список потенциальных инвесторов становится более конкретным и полным. К таким инвесторам относится китайская компания Sinopec, казахстанский Казмунайгаз, российские Сургутнефтегаз и Лукойл. Последний, в свою очередь, ранее проявлял свой интерес к сделке с Башнефтью, которую купила Роснефть. При этом 31 октября на открытии месторождения им. Филановского состоялась встреча главы Лукойла В. Аликперова и президента В. Путина. Как пишут Ведомости, вероятно, во время этой встречи обсуждался вопрос участия Лукойла в приватизации. По итогам первого квартала на счетах компании было \$5,4 млрд, которые позволили бы приватизировать 6% акций Роснефти. Свободные средства Сургутнефтегаза составляют \$31 млрд (2 трлн руб.), что предоставляет ему большие возможности для участия в сделке. Но разбиение государственного пакета на мелкие части между различными инвесторами ставит под сомнение участие китайцев, так как они заинтересованы в получении реальных возможностей управления компанией. При этом для введения своего члена совета директоров Роснефти необходимо иметь минимум 11,1% акций.

● Наличие группы потенциальных инвесторов усложняет процедуру приватизации и повышает вероятность того, что сначала Роснефть будет все же вынуждена провести «автоприватизацию», чтобы деньги поступили в бюджет до конца этого года, что позволило бы минимизировать показатель дефицита бюджета к ВВП в 2016 г. (3,7%).

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На наш взгляд, выход курса выше 63,5 руб./долл. значительно повышает шансы достижения отметки 65 руб./долл. (наш базовый сценарий). Волатильность на рынках усиливается на фоне неопределенности относительно исхода президентской гонки в США.

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

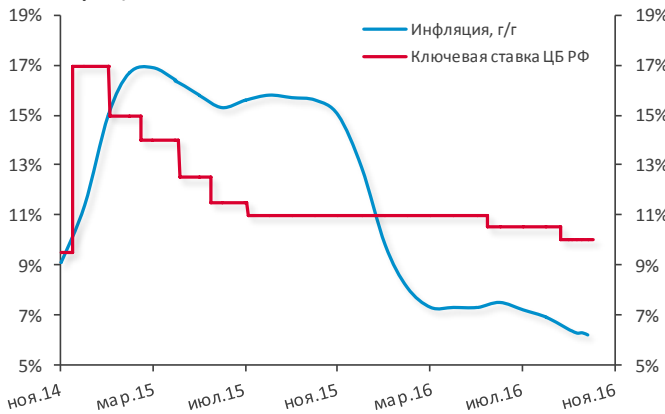
Макроэкономический календарь

- 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

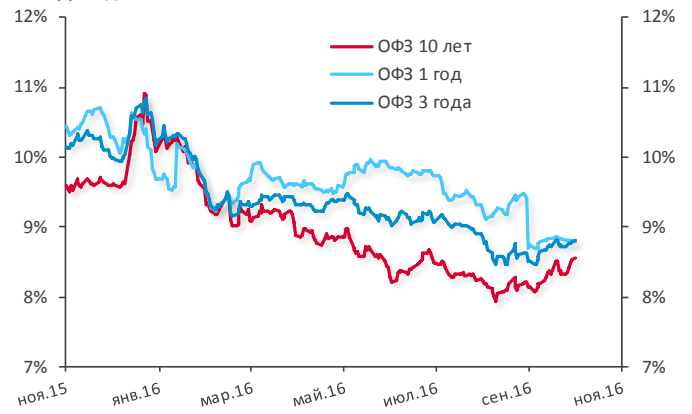
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



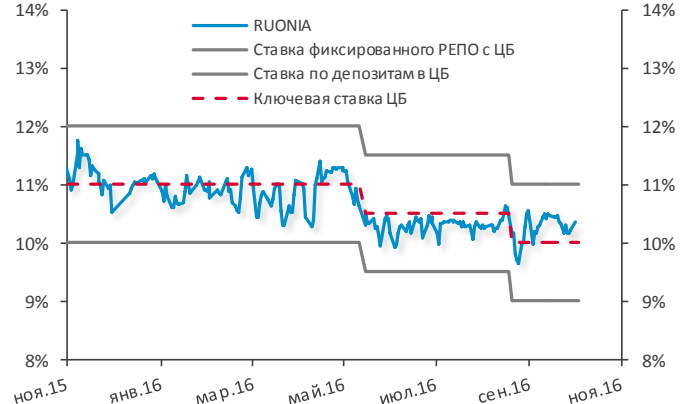
Доходности ОФЗ



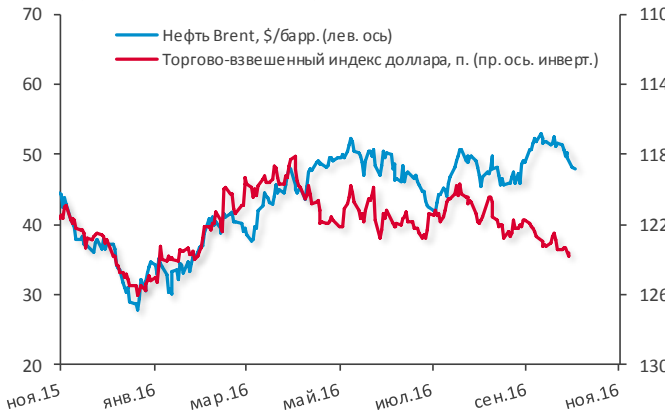
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



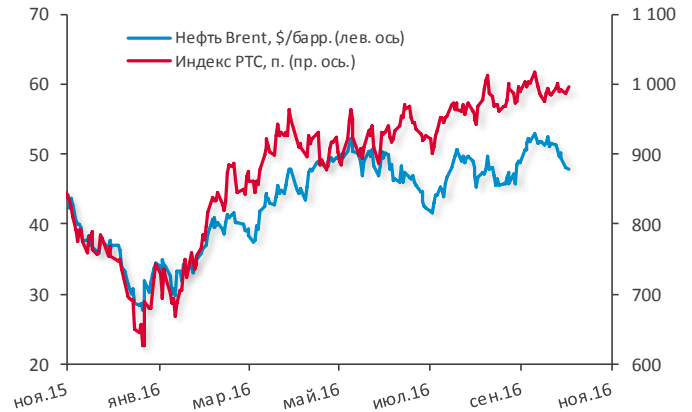
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».