

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.	973	-2,4%	-1,7%	28,5%
Индекс S&P500, п.	2098	-0,7%	-1,9%	2,6%
Brent, \$/барр.	46,9	-2,7%	-6,2%	25,7%
Urals, \$/барр.	44,7	-2,1%	-6,1%	28,2%
Золото, \$/тр.ун.	1297	0,7%	2,4%	22,2%
EURUSD	1,1098	0,4%	1,7%	2,2%
USDRUB	63,52	0,3%	1,0%	-13,7%
EURRUB	70,48	0,7%	2,7%	-12,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

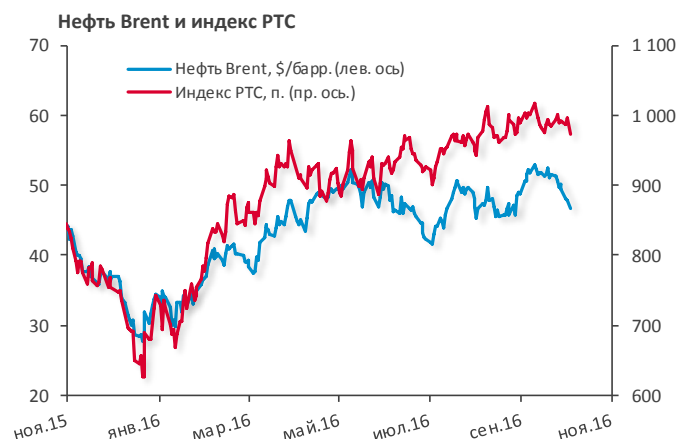
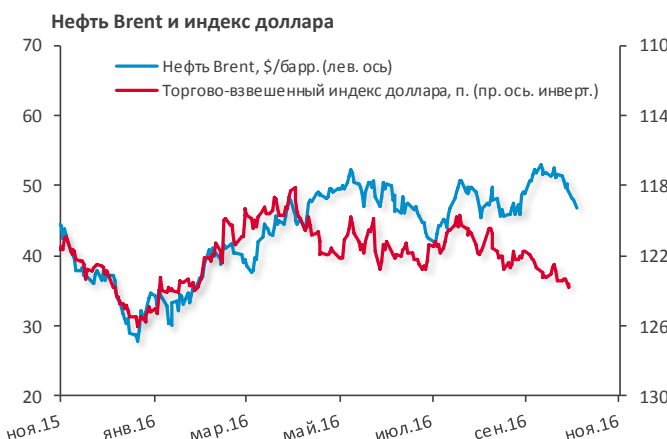
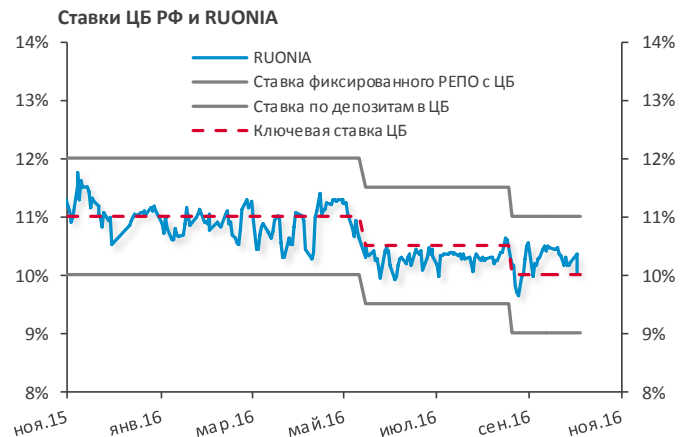
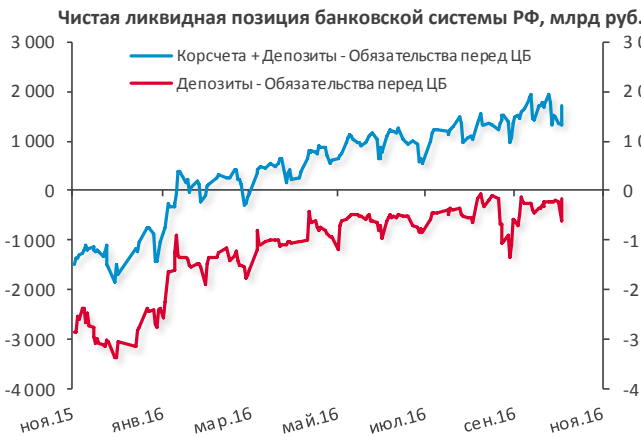
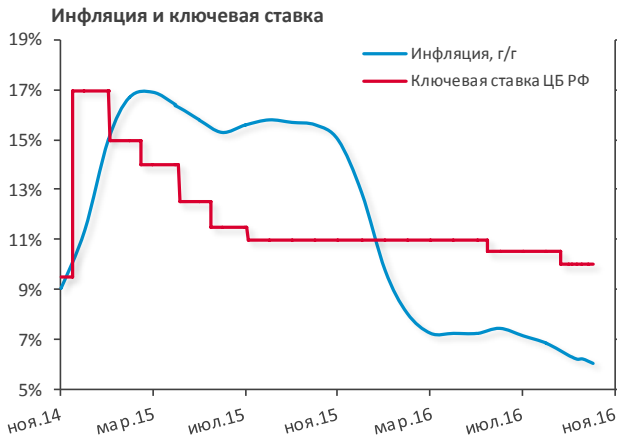
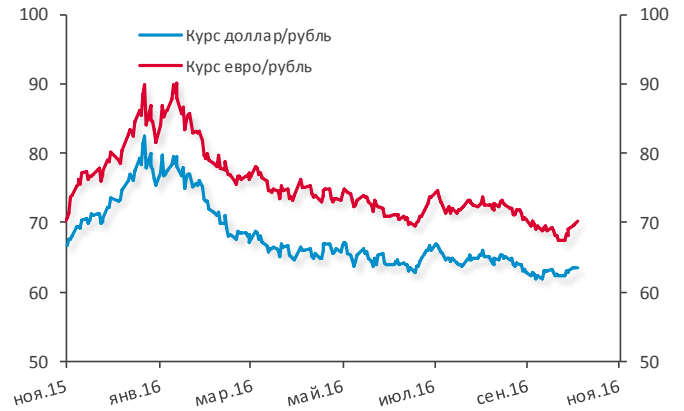
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$48,1/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,5% до \$45,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 63,32 руб., курс евро вырос на 0,5% до 70,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,7% до 2112 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 997 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 1997 п.
- В МИРЕ.** По итогам вчерашнего заседания ФРС, как и ожидалось, оставил ставки на прежнем уровне. Тон сообщения по итогам заседания был скорее «ястребиным» (т.е. в пользу повышения ставки в декабре). Комитет отметил, что условия для повышения ставки продолжают укрепляться, но ФРС необходимы дополнительные подтверждения достижения своих целевых показателей. Исполненные в комментарии к заседанию фразы говорят о том, что ожидания регулятора по инфляции и экономическому росту продолжают улучшаться.
- На решение ФРС существенное влияние оказывает сохраняющаяся неопределенность относительно итогов президентских выборов в США. Выборы пройдут на следующей неделе, но Коллегия выборщиков будет голосовать 16 декабря, а итоговые результаты будут опубликованы только 6 января 2017 г. Из-за особенностей избирательной системы США и особенности текущей предвыборной гонки неопределенность будет сохраняться после подведения итогов голосования 8 ноября.
- Вероятность повышения ставки ФРС на заседании в декабре уже составляет 78%. Завтра публикуются данные по рынку труда США за октябрь. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост занятых в несельскохозяйственном секторе на 175 тыс. (по оценке ADP +147 тыс.). Данные выше 150 тыс. однозначно говорят в пользу декабрьского повышения ставки.
- По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю выросли на рекордные 14,4 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,2 млн барр., а запасы дистиллятов - на 1,8 млн барр. Производство нефти в США выросло до 8,52 мб/с. Впечатляющий рост запасов сильно превысил оценку API, нефтяные котировки после публикации рухнули на 1,7%, но к сегодняшнему утру восстановили свои позиции.
- В ноябре главным драйвером на рынке нефти будет оставаться встреча ОПЕК (30 ноября). Предварительные договоренности и риторика представителей стран нефтедобытчиков сформировали ожидания на рынке и подняли нефтяные цены. Но если по итогам ноября участники картеля и другие страны не смогут прийти к конкретным действиям по заморозке, то это разочарует участников рынка и вызовет корректировку цен. Риск такого сценария остается достаточно высоким, особенно на фоне неудачных переговоров в Вене на прошлых выходных, в рамках которых должны были появиться конкретные технические детали договора о заморозке добычи нефти.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция замедлилась до 6,1%. Несмотря на то, что инфляция движется в рамках прогноза ЦБ РФ, мы не ожидаем снижения ключевой ставки на заседании в декабре.
- Опубликованный сегодня утром индекс Markit PMI сферы услуг превысил ожидания и составил 52,7 п. (более 50 п. – рост деловой активности), композитный индекс (PMI сферы услуг и обрабатывающих отраслей) составил 53,7 п., что говорит о довольно уверенном росте деловой активности в российской экономике в октябре. Ранее ВЭБ, ЦБ и Минэкономразвития уже рапортовали о выходе экономики РФ из технической рецессии. Индексы PMI являются важнейшими опережающими индикаторами экономики.
- Свое мнение относительно предстоящей приватизации Роснефти выразил фонд «Энергия», принадлежащий бывшему министру энергетики РФ И. Юсуфову. Ранее Энергия претендовала на выкуп у государства акций Башнефти и сама же признала Роснефть идеальным кандидатом для этого. Сейчас представители фонда рекомендуют выкупить Роснефти собственные акции в рамках процедуры buyback (уже известно, что средств для этого у компании достаточно). На часть этих акций можно было бы предположить опционы для менеджмента в рамках программы мотивации, а остальные акции можно было бы вывести на биржу и продать иностранным инвесторам или даже провести обмен активами с азиатскими компаниями. Но в данном сценарии в очередной раз возникает вопрос привлекательности более мелкого пакета для крупного стратегического инвестора, в частности китайской CNPC.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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

- 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



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».