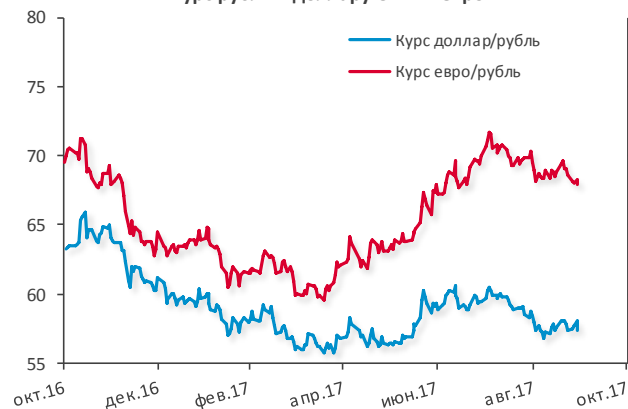
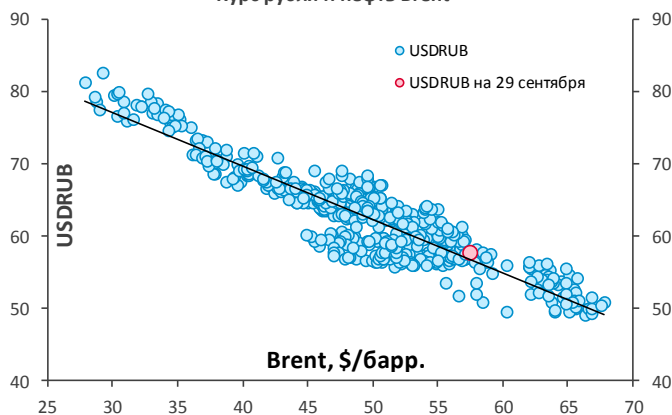


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



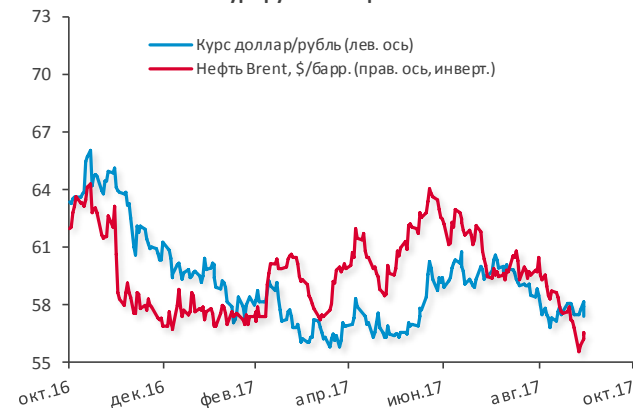
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Октябрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	3-3,2%	3,5-3,8%	3,5-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,25%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1137	1,0%	1,2%	-1,4%
Индекс S&P500, п.	2519	0,4%	0,7%	12,5%
Brent, \$/барр.	57,5	0,2%	1,2%	1,3%
Urals, \$/барр.	55,9	-1,4%	0,0%	3,5%
Золото, \$/тр.ун.	1280	-0,6%	-1,3%	11,1%
EURUSD	1,1815	0,2%	-1,1%	12,3%
USDRUB	57,48	-0,7%	0,0%	-6,2%
EURRUB	67,94	-0,4%	-1,1%	5,3%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$57,5/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$55,9/барр. Курс доллара не изменился - 57,48 руб., курс евро снизился на 1,1% до 67,94 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,7% до 2519 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс ММВБ вырос на 1,2% до 2077 п.
- В МИРЕ.** По сообщениям каталонских властей, по итогам воскресного референдума порядка 90% проголосовавших выступили за признание независимости от Испании. И хотя Конституционный суд Испании уже давно объявил референдум нелегитимным, правительство Каталонии намерено в ближайшие дни передать результаты голосования парламенту автономии для принятия дальнейших решений. Попытки правоохранительных органов Испании закрыть участки для голосования и уничтожить бюллетени привели к серьезным столкновениям со сторонниками референдума. Курс европейский валюты утром в понедельник находится под давлением, теряя 0,8% и достигая в моменте \$1,17 против доллара США. Хотя фондовые индексы Европы и Азии растут.
- Инфляция в еврозоне в сентябре, согласно пятничным данным, осталась на августовском уровне 1,5% (чуть хуже ожиданий). Базовая инфляция (не учитывает продовольственные товары, алкоголь, табак, топливо и тп.) за месяц замедлилась до 1,1%. Несмотря на то, что до цели 2% еще далеко, ожидается, что глава ЕЦБ Марио Драги озвучит детали сокращения программы количественного смягчения на заседании 26 октября. Слабая статистика по инфляции – минус для европейской валюты.
- Рынки Китая закрыты с 1 по 7 октября в связи с празднованием образования Китайской Народной Республики.
- В фокусе инвесторов на этой неделе – сентябрьский отчет по рынку труда США. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают довольно слабую статистику (+98 тыс. новых рабочих мест), что связано с влиянием ураганов, о чем ранее предупреждала Джанет Йеллен по итогам сентябрьского заседания ФРС США. Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, не изменится относительно прошлого месяца (+2,5% г/г), как и уровень безработицы в стране (4,4%). Официальной публикации как всегда будут предшествовать данные по занятости в частном секторе от ADP, которые будут опубликованы в среду.
- Кроме того, ожидается довольно плотный график выступлений членов ФРС США и ЕЦБ, заявления которых могут оказать влияние на ожидания рынка относительно ДКП регуляторов. Наиболее ожидаемые – выступление Марио Драги в среду во Франкфурте. На этот же день намечено выступление Джанет Йеллен в рамках двухдневной банковской конференции от ФРБ Сент-Луиса. Помимо этого, важным событием недели станет публикация протокола сентябрьского заседания ЕЦБ в четверг.
- НЕФТЬ.** Нефть дешевеет на фоне пятничных данных об увеличении числа новых буровых установок в США (отмечен недельный прирост впервые за последние 8 недель), а также расчетов Reuters, согласно которым добыча ОПЕК в сентябре выросла до 32,86 млн барр./сутки при квоте 32,5 млн барр./сутки. Цена нефти марки Brent в пятницу дешеvela в моменте на 2,3%, утром в понедельник за баррель дают \$56,5/барр.
- Во вторник в Москве стартует международный форум «Российская энергетическая неделя - 2017», в котором примут участие Владимир Путин, министр энергетики РФ Александр Новак, генеральный секретарь ОПЕК Мохаммед Баркиндю, а также форум может посетить король Саудовской Аравии.
- В РОССИИ.** Опубликованный сегодня утром индекс Markit PMI обрабатывающих отраслей говорит об ускорении активности в производственной сфере. В сентябре значение индекса достигло 51,9 п. против 51,6 п. в августе (значение индекса выше 50 п. говорит о росте экономической активности, ниже – о снижении). В прошедшем месяце росли объемы производства и новых заказов. При этом выросли как закупочные, так и отпускные цены, что может создать предпосылки к ускорению инфляции.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля к доллару в понедельник торгуется на уровне 57,85 руб./долл. По нашим оценкам, рубль близок к модельным значениям при нефти \$56,7/барр. по марке Brent (см. график). На данном этапе сложно говорить о не переоцененности или переоцененности рубля. Основными факторами поддержки для рубля сейчас, на наш взгляд, выступают цены на нефть и все еще сохраняющиеся притоки капитала нерезидентов в рублевые активы.
- Как и ранее, мы считаем, что вероятность ухода USDRUB ниже 57 руб./долл. остается довольно низкой. В четвертом квартале мы ожидаем ослабления курса рубля до 59-60 руб./долл.

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

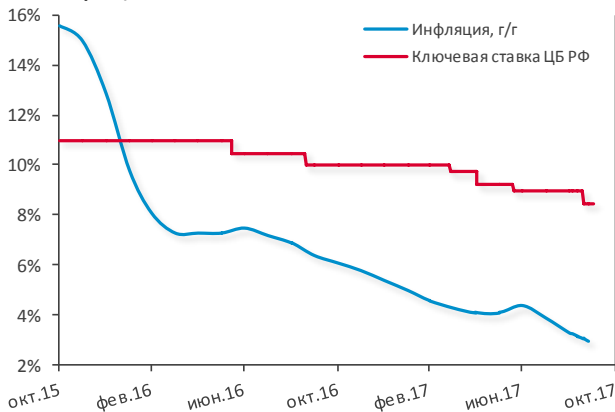
Макроэкономический календарь

- 2 октября 12:00 – уровень безработицы в августе, еврозона
- 2 октября 10/03 – ВВП во втором квартале, Россия
- 4 октября 03:30 – композитный индекс Nikkei PMI в сентябре, Япония
- 4 октября 09:00 – композитный индекс Markit PMI в сентябре, Россия
- 4 октября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в сентябре, США
- 4 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 4 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 5 октября 11:10 – индекс Markit PMI в сфере торговли, еврозона
- 5-6 октября – инфляция в сентябре, Россия
- 6 октября 15:30 – данные по рынку труда в сентябре, США
- 6 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

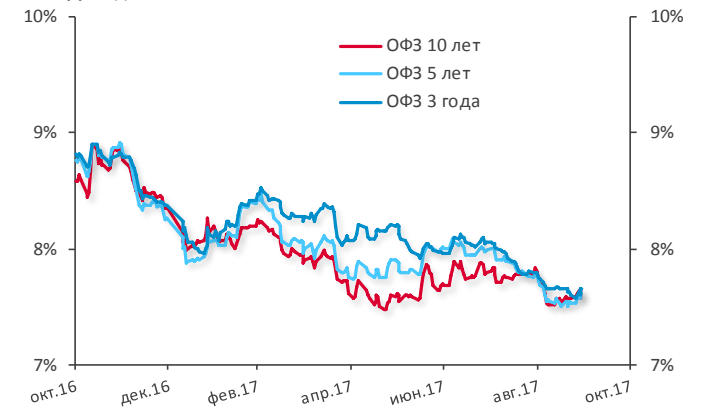
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



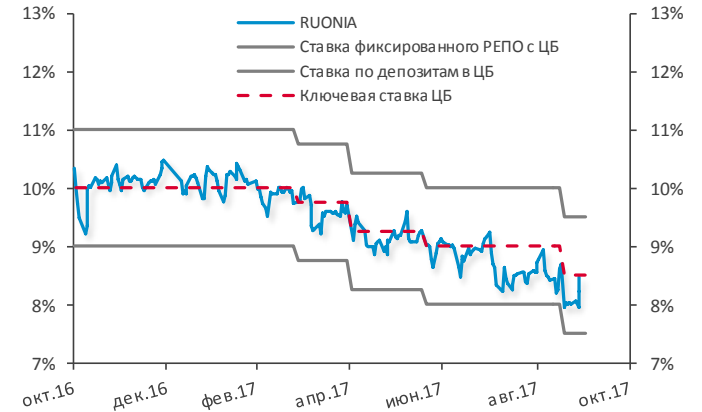
Доходности ОФЗ



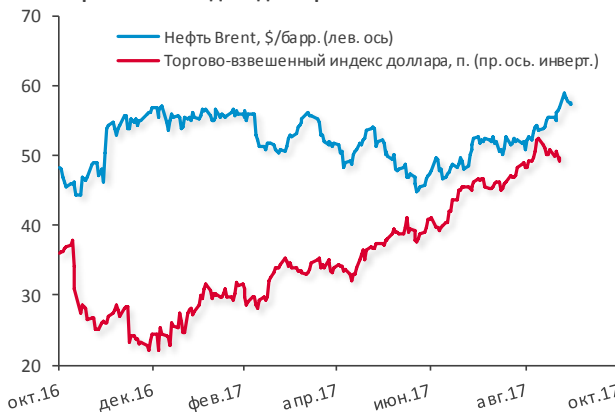
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



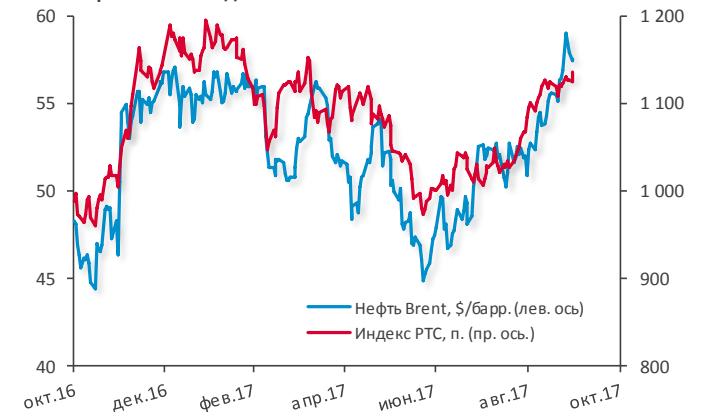
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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».