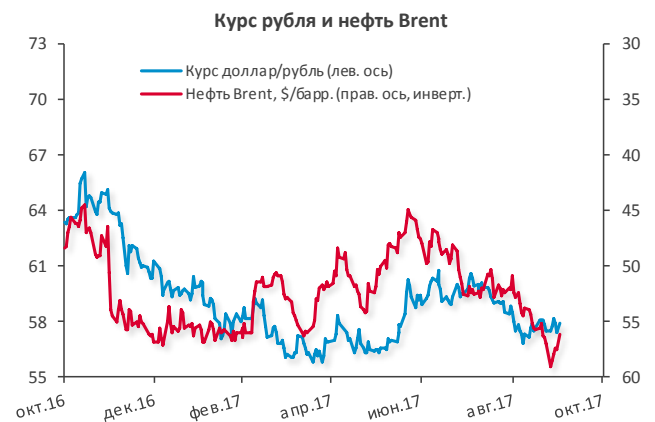


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1129	-0,7%	-0,2%	-2,1%
Индекс S&P500, п.	2529	0,4%	1,3%	13,0%
Brent, \$/барр.	56,1	-2,5%	-4,9%	-1,2%
Urals, \$/барр.	55,2	-1,4%	-5,5%	2,1%
Золото, \$/тр.ун.	1271	-0,7%	-3,0%	10,3%
EURUSD	1,1733	-0,7%	-1,0%	11,5%
USDRUB	57,91	0,8%	0,6%	-5,5%
EURRUB	67,93	0,0%	-0,4%	5,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$56,1/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$55,2/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 57,91 руб., курс евро не изменился - 67,93 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2529 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1129 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2076 п.
- В МИРЕ.** Евростат зафиксировал безработицу в еврозоне в августе на уровне 9,1%, вопреки консенсус-прогнозу о сокращении до 9%. Показатель третий месяц подряд держится на минимальной с ноября 2008 г. отметке. Крупнейшая экономика еврозоны – Германия на протяжении последних трех месяцев демонстрирует снижение безработицы (3,6% в августе), в то время как соответствующий показатель во Франции растет четвертое наблюдение подряд (9,8%). Тем не менее, ожидается, что слабая макростатистика не остановит главу ЕЦБ Марио Драги от оглашения плана по сокращению монетарных стимулов на заседании ЕЦБ в октябре. Рынок будет ждать выступления Драги в среду в надежде услышать комментарии относительно ДКП еврозоны в условиях слабых данных.
- По данным института управления снабжением (ISM), активность в промышленном секторе США в прошлом месяце продемонстрировала максимальное за 13 лет увеличение. Так, индекс PMI вырос до 60,8 п. (с 58,8 п. в августе), что является максимумом с мая 2004 г. При этом консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Reuters, составил лишь 58 п. Значительный рост продемонстрировал индекс новых заказов – с 62 п. в августе до 71,5 п. в сентябре (максимум с мая 2011 г.), против прогноза в 64 п. Рост заказов и производства, вероятно, связан с влиянием урагана Харви, после которого промышленный сектор США перешел в фазу активного восстановления. В то же время индекс занятости показал небольшое увеличение – с 59,9 п. до 60,3 п., что, тем не менее, превзошло консенсус-прогноз (58 п.). Завтра выйдут предварительные данные по занятости в США от ADP, которые позволят более точно оценить состояние американского рынка труда.
- На вчерашнем выступлении глава ФРБ Далласа Роберт Каплан – голосующий член FOMC, приверженец более жесткой монетарной политики – заявил, что не имеет собственной выраженной позиции относительно повышения ставки на заседании в декабре. При этом он отметил, что для повышения ставок нет необходимости ждать момента достижения инфляцией таргета в 2%, но важно иметь ожидания относительно роста показателя и приближения его к целевому уровню в течение следующих 2-3 лет. Необходимо зафиксировать признаки того, что циклический рост инфляции нивелирует структурное нисходящее давление. Также, Каплан добавил, что ФРС может позволить себе быть терпеливой в вопросе ужесточения монетарной политики.
- Курс EURUSD вчера снижался в моменте до \$1,169 на фоне неожиданной сильной американской макростатистики, слабых данных по безработице в еврозоне и неопределенности вокруг результатов референдума по независимости Каталонии.
- НЕФТЬ.** Во вторник нефтяные котировки умеренно растут, достигая в моменте отметки \$56,2/барр. по марке Brent. Сегодня открывается «Российская энергетическая неделя – 2017», в которой примут участие Владимир Путин, министр энергетики РФ Александр Новак, генсек ОПЕК Мохаммед Баркиндю, а также король Саудовской Аравии.
- В РОССИИ.** Инфляционные ожидания населения в сентябре, также как и фактическая инфляция, оставались вблизи исторически минимальных значений. Прямая оценка ожидаемой инфляции составила 9,6% г/г (9,5% г/г в августе). При этом оценка ожидаемой инфляции, рассчитанная Центральным Банком, понизилась до 2,8% после 3,2% в августе. По мнению регулятора, остаются существенные риски сохранения высоких инфляционных ожиданий в будущем, что является фактором в пользу жесткой денежно-кредитной политики.
- Потребительские настроения продолжают улучшаться. В частности, все больше людей считают текущее время подходящим для крупных покупок. Также, увеличилась доля респондентов, подтвердивших наличие кредитов, что также подтверждает увеличение склонности населения к потреблению.
- Низкие инфляционные ожидания – позитивный фактор для Центрального Банка. Но так как улучшение ожиданий связано со снижением инфляции, которое сам регулятор объясняет локальными факторами, это не станет поводом для успешного смягчения монетарной политики. Мы не ожидаем изменения ключевой ставки на заседании ЦБ 27 октября.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашим оценкам, рубль близок к модельным значениям при нефти \$56,1/барр. по марке Brent (см. график). На данном этапе сложно говорить о неадекватности 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 у FinMarkets@bspb.ru

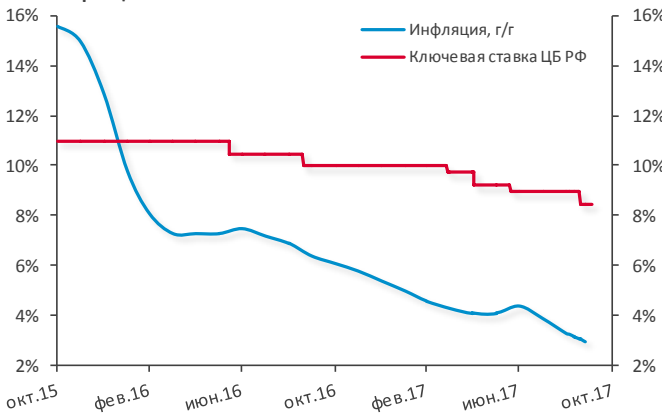
Макроэкономический календарь

- 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

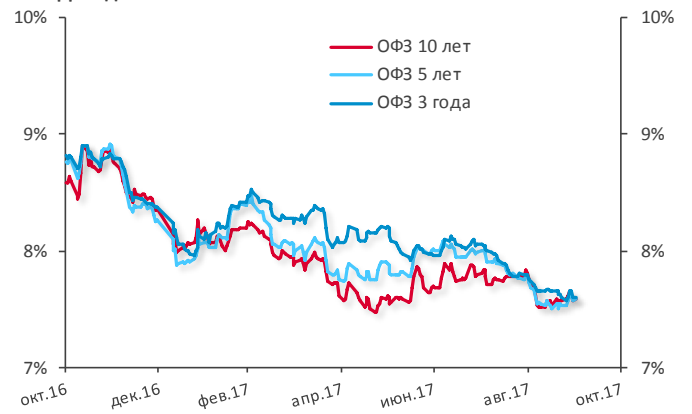
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



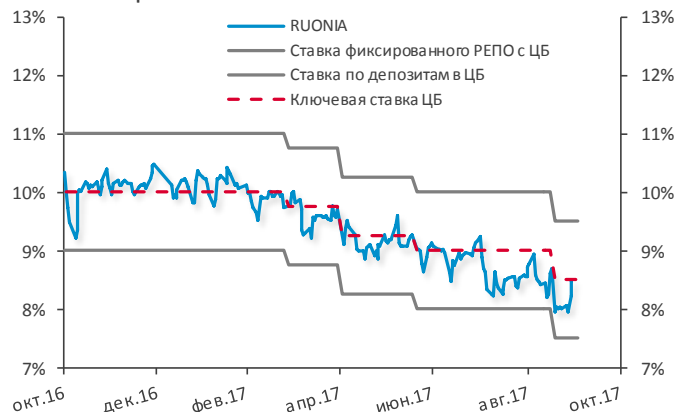
Доходности ОФЗ



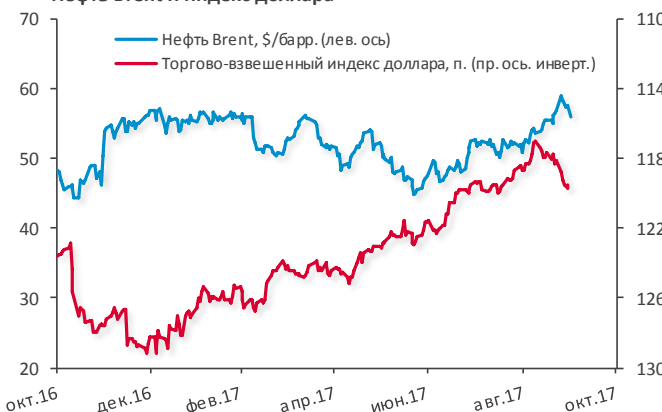
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



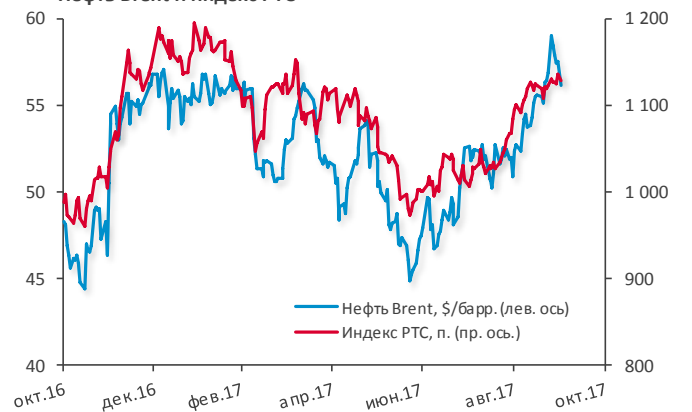
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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 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».