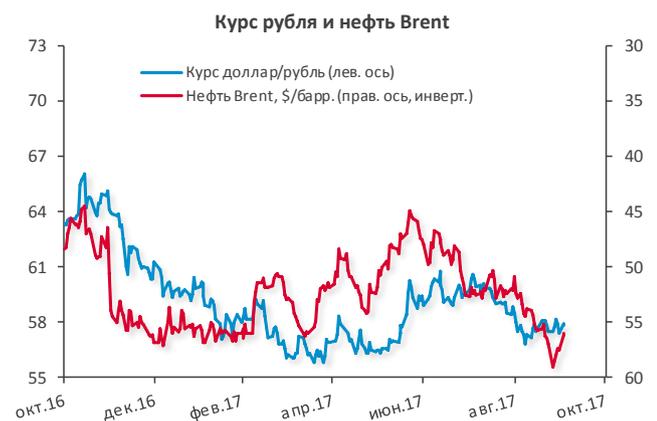


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1130	0,1%	0,2%	-1,9%
Индекс S&P500, п.	2535	0,2%	1,5%	13,2%
Brent, \$/барр.	56,0	-0,2%	-4,2%	-1,4%
Urals, \$/барр.	54,9	-0,5%	-5,0%	1,5%
Золото, \$/тр.ун.	1272	0,1%	-1,7%	10,4%
EURUSD	1,1744	0,1%	-0,4%	11,6%
USDRUB	57,90	0,0%	0,1%	-5,5%
EURRUB	68,06	0,2%	-0,1%	5,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$56,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$54,9/барр. Курс доллара не изменился - 57,90 руб., курс евро вырос на 0,2% до 68,06 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2535 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1130 п. Индекс MMBV5 вырос на 0,1% до 2077 п.

• **В МИРЕ.** Полномочия Джанет Йеллен в качестве председателя ФРС США заканчивается в феврале 2018 г., в связи с чем правительство США подготовило для президента Дональда Трампа финальный список кандидатов на эту должность. Bloomberg отмечает, что среди претендентов значатся глава Национального экономического совета Гэри Кон, бывший член совета управляющих ФРС Кевин Уорш и нынешний представитель этого совета Джером Пауэлл. Кандидатура Йеллен также будет рассмотрена, хотя немногие из ближайшего окружения Дональда Трампа поддерживают продление ее полномочий в качестве главы ФРС. Сообщается, что фаворита среди кандидатов пока нет. В пятницу Трамп сообщил, что окончательное решение относительно утверждения следующего главы ФРС будет принято в течение 2-3 недель, однако некоторые источники уверяют о более скором принятии решения. Безусловно, назначение нового кандидата на пост главы Фрезерва является очень важным событием для рынков.

• **НЕФТЬ.** Вчерашние данные от Американского института нефти (API) показали сокращение запасов сырой нефти в США на 4,1 млн барр. за неделю, завершившуюся 29 сентября. При этом запасы бензина выросли на 4,9 млн барр. Уменьшение запасов нефти указывает на сокращение или замедление добычи в США, а увеличение объемов бензина в хранилищах - на слабый спрос на топливо, который, вероятно, связан с завершением автомобильного сезона. Кроме того, на фоне активного роста продаж автомобилей в США в сентябре (после ураганов) и приближающегося отопительного сезона (который может начаться уже в октябре), спрос на топливо, вероятно, скорректируется, что будет способствовать снижению еженедельного прироста запасов бензина. Более точно ситуацию на рынке нефти позволят оценить официальные данные от Минэнерго США (EIA), которые выйдут сегодня в 17:30 мск. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает сокращение запасов нефти на 0,5 млн барр.

• На цену нефти продолжает оказывать давление отчет Reuters о нефти, который показал увеличение добычи ОПЕК в сентябре. На данные от API реакция рынка была довольно нервной - цена нефти Brent в моменте подскочила на 0,8% до \$56,25/барр., вслед за чем консолидировалась на уровне \$55,6/барр.

• **В РОССИИ.** Индекс PMI сферы услуг РФ в сентябре достиг 55,2 п. после 54,2 п. августа, что говорит об увеличении экономической активности (значения индекса выше 50 п. говорят о росте деловой активности, ниже 50 п. - о снижении). Общий индекс, отражающий состояние экономики и в производственной отрасли и в сфере услуг, достиг в сентябре 54,8 п.

• Рост в сфере услуг сопровождался существенным увеличением новых заказов, как со стороны российских, так и иностранных клиентов. При этом рост отпускных цен на услуги ускоряется, но все равно остается достаточно низким, что позитивно с точки зрения инфляции.

• Высокие значения опережающих индикаторов говорят о сохранении относительно высокого темпа экономического роста в стране. Но при этом опубликованный Росстатом отчет о росте ВВП во втором квартале, который достиг 2,5% г/г, говорит о специфичной структуре этого роста. Так, рост валового накопления основного капитала на 6,3% г/г и валового накопления в целом на 14,8% г/г связан с локальным воздействием крупных инфраструктурных проектов - строительства Керченского моста и трубопровода «Сила Сибири». Поэтому, даже при хороших индексах PMI, рост ВВП в 3-4 кварталах замедлится. Этого ожидает и Центральный Банк, в частности, прогнозируя рост валового накопления на уровне 6-7% г/г по итогам третьего квартала.

• Минфин сегодня опубликует план покупки валюты в октябре. Ожидается, что объем ежедневных покупок увеличится до 4 млрд руб. против 3,4 млрд руб. в сентябре. Таким образом, общий объем интервенций в октябре может составить 90 млрд руб. (\$1,55 млрд по курсу 59 руб./долл.). Потенциальное увеличение объема покупок при прочих равных условиях является негативным фактором для рубля.

• Напомним, что Минфин с февраля начал копить дополнительные нефтегазовые доходы при цене нефти выше \$40 за баррель. На эти сверхдоходы Минфин с помощью Центробанка покупает валюту, отражая операции на спецсчете казначейства в Банке России. В начале 2018 года накопленная валюта будет зачислена в Фонд национального благосостояния (ФНБ).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** По нашим оценкам, рубль близок к модельным значениям при нефти \$55,5/барр. по марке Brent (см. график). На данном этапе сложно говорить о неопределенности или переоцененности рубля. Основными факторами поддержки для рубля сейчас, на наш взгляд, выступают цены на нефть и 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.

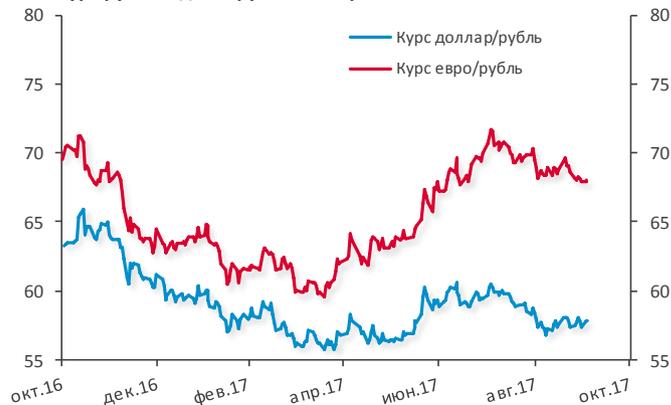
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 в [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

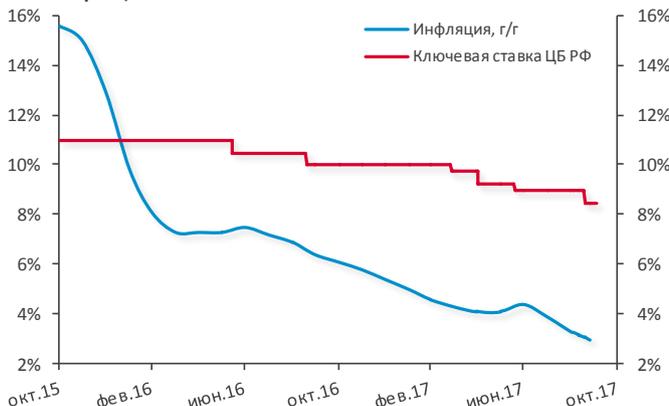
**Макроэкономический календарь**

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**



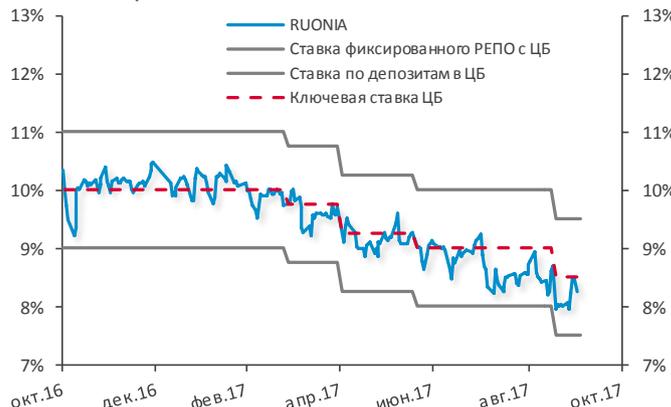
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».