

**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	0,6%	0,9%	-1,3%
Индекс S&P500, п.	2538	0,1%	1,2%	13,4%
Brent, \$/барр.	55,8	-0,4%	-3,6%	-1,8%
Urals, \$/барр.	54,9	0,1%	-3,4%	1,6%
Золото, \$/тр.ун.	1275	0,3%	-0,6%	10,6%
EURUSD	1,1759	0,1%	0,1%	11,7%
USDRUB	57,69	-0,4%	-0,9%	-5,9%
EURRUB	67,82	-0,3%	-0,8%	5,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$55,8/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,1% до \$54,9/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 57,69 руб., курс евро - на 0,3% до 67,82 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2538 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1137 п. Индекс ММВБ не изменился - 2077 п.

• **В МИРЕ.** Вчера компания ADP опубликовала отчет об изменении числа занятых в частном несельскохозяйственном секторе США (private non-farm payrolls), согласно которому в сентябре было создано 135 тыс. новых рабочих мест, что превзошло прогноз (+125 тыс.). Августовские данные были пересмотрены вниз на 9 тыс. - до 228 тыс. Спад занятости в сентябре связывают с влиянием ураганов Харви и Ирма, которые, в частности, остановили работу небольших предприятий, занимающихся розничной торговлей. Официальные данные от Минтруда США выйдут в пятницу, консенсус-прогноз - появление 90 тыс. новых занятых. Также инвесторы обратят внимание на уровень безработицы (ожидания 4,4%) и темп роста зарплат (прогноз 2,5% г/г).

• Кроме того, опережающий индекс деловой активности в непромышленном секторе (PMI) от ISM за сентябрь превзошел прогнозы. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидали увеличения показателя на 0,2 п. - до 55,5 п., однако ISM отчитался об уровне 59,8 п. - максимуме с 2005 г. Рост индекса частично объясняется восстановлением компаний после ураганов «Харви» и «Ирма», а также свидетельствует о наличии позитивного импульса в экономике США - непромышленный сектор создает порядка 2/3 американского ВВП, около 80% работающего населения страны заняты в сфере услуг.

• Выступая вчера на открытии банковской конференции в Сент-Луисе, глава ФРС США Джанет Йеллен не стала затрагивать тему денежно-кредитной политики США, поэтому реакция рынка не последовала. Помимо этого, инвесторы довольно сдержанно отреагировали и на макроданные. При этом доллар США находится под давлением из-за неопределенности в отношении назначения нового главы ФРС США - полномочия Йеллен заканчиваются в феврале 2018 г., и ожидается, что Дональд Трамп назовет имя преемника в ближайшие недели.

• **НЕФТЬ.** Вопрос о продлении соглашения по ограничению добычи ОПЕК и не-ОПЕК после марта 2018 г. пока что остается открытым. Так, выступая в рамках форума «Российская энергетическая неделя», президент Владимир Путин сказал, что окончательное решение еще не принято, но если договоренности и будут продлены, то минимум до конца 2018 г. Президент России убежден, что соглашение идет на пользу всей мировой экономике. Также министр энергетики РФ Александр Новак отметил, что профильные министры стран-экспортеров сообщили о готовности продлить соглашение в случае необходимости. При этом, Минэнерго Ирака считает, что до ноября 2017 г. преждевременно говорить о продлении договоренностей, так как необходимо более подробно оценить ситуацию на мировом рынке нефти.

• Кроме того, на сегодня запланирована встреча Владимира Путина с королем Саудовской Аравии, прибывшим вчера в Москву. Главы государств обсудят ситуацию на глобальном рынке энергоносителей, а также могут заключить выгодные для обеих сторон контракты.

• Согласно данным от Минэнерго США (EIA), за прошедшую неделю запасы нефти в хранилищах сократились более, чем на 6 млн барр. против консенсус-прогноза об уменьшении на 0,5 млн барр. При этом запасы бензина увеличились на 1,6 млн барр. Добыча в США за неделю выросла на 14 тыс. барр./сутки. до 9,56 млн барр./сутки. В условиях постепенно растущих уровней добычи и расширяющихся запасов сырой нефти можно говорить о сокращении спроса на сырье, что характерно для осенних месяцев. Ситуация на рынке нефти США, вероятно, скорректируется с наступлением отопительного сезона.

• Реакция на данные была сдержанной, нефть марки Brent в четверг торгуется в районе \$56,2/барр.

• **В РОССИИ.** На прошлой неделе индекс инфляции не изменился, в годовом выражении инфляция сохраняется на уровне 3% г/г. При этом сегодня Росстат должен опубликовать данные по инфляции в сентябре на основе данных об изменении цен полной корзины товаров и услуг (пока мы видели только предварительные недельные оценки).

• Среднесуточные темпы роста цен постепенно увеличиваются, что соответствует сезонности, но пока недостаточно сильно, чтобы вызвать ускорение инфляции. Плодовоовощная продукция продолжает дешеветь (-1,6% за неделю), удерживая недельный рост цен на низком уровне. Сезонное удорожание плодовоовощной продукции в четвертом квартале станет одним из факторов ускорения инфляции. При этом мы не ожидаем, что это ускорение будет существенным.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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 и [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

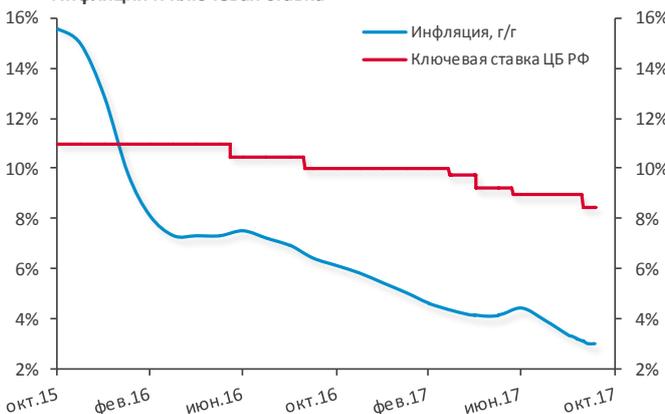
**Макроэкономический календарь**

- 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

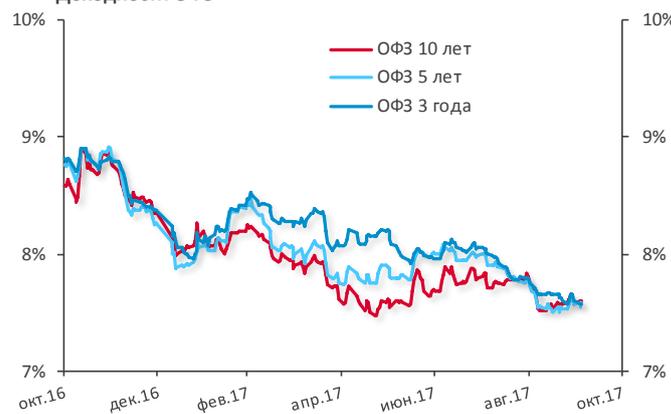
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



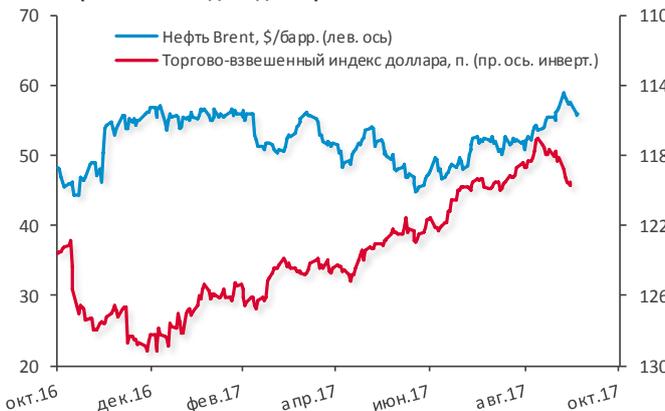
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



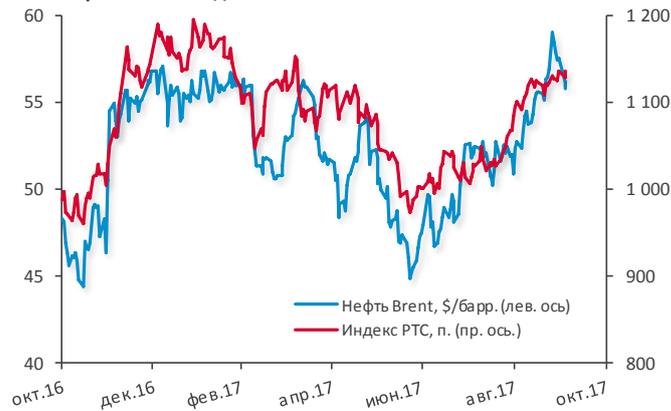
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».