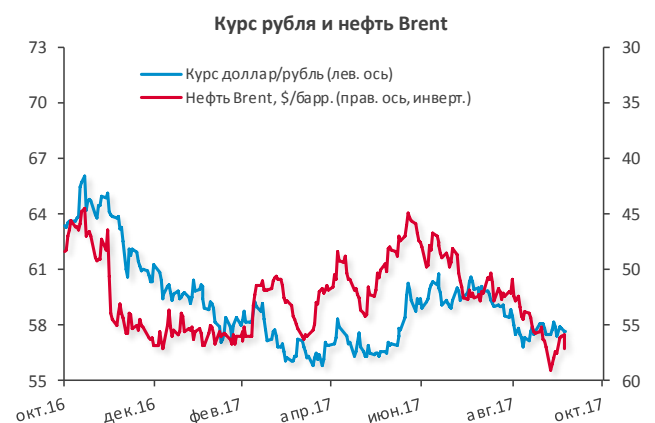


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1144	0,6%	1,6%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2552	0,6%	1,7%	14,0%
Brent, \$/барр.	57,0	2,2%	-0,7%	0,3%
Urals, \$/барр.	56,1	2,2%	-1,0%	3,8%
Золото, \$/тр.ун.	1267	-0,6%	-1,5%	10,0%
EURUSD	1,1711	-0,4%	-0,6%	11,3%
USDRUB	57,70	0,0%	-0,4%	-5,8%
EURRUB	67,52	-0,4%	-1,0%	4,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$57,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$56,1/барр. Курс доллара не изменился - 57,70 руб., курс евро снизился на 0,4% до 67,52 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2552 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1144 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2088 п.

• **В МИРЕ.** Опубликованные вчера протоколы сентябрьского заседания Европейского Центрального Банка не оказали существенного влияния на курс европейской валюты, так как не было сделано каких-либо важных уточнений или заявлений относительно ДКП еврозоны. В документе отмечается, что члены управляющего совета ЕЦБ обсудили разнообразные сценарии сокращения монетарных стимулов (с текущих 60 млрд евро ежемесячно) с различными объемами и сроками. Более того, чиновники намерены двигаться медленно и соблюдать осторожность в отношении сворачивания программы количественного смягчения (QE). Также отмечается, что представители ЕЦБ обеспокоены ростом европейской валюты, а главный экономист ЕЦБ Питер Прает подчеркнул необходимость более пристального наблюдения за курсом евро. Несмотря на ускорение темпов роста инфляции в последние месяцы, руководители Европейского ЦБ считают, что показатель остается на довольно низком уровне. Рынок ожидает оглашения планов по сворачиванию программы QE на заседании 26 октября.

• Поддержку доллару США оказывает ряд факторов, среди которых «ястребиные» комментарии представителей ФРС и ожидания относительно принятия налоговой реформы США. Так, глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер – голосующий член FOMC, приверженец более жесткой ДКП – заявил, что ожидает очередного повышения ставки на заседании в декабре и еще три в 2018 г. Из числа существующих рисков Харкер выделил дефицит квалифицированных кадров и проблемы с динамикой инфляции в США.

• Кроме того, рынку добавляет позитива новость о том, что вчера Палата представителей Конгресса США одобрила проект бюджета на 2018 г. Это может оказать поддержку принятию решения относительно налоговой реформы, которую президент Дональд Трамп представил на прошлой неделе. Индекс DXY вчера укреплялся на 0,7% достигая 94,1 п.

• Также в фокусе инвесторов сегодня - отчет Минтруда США о занятости в несельскохозяйственном секторе, который выйдет в 15:30 мск. Прогноз – появление 90 тыс. новых рабочих мест.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти марки Brent дорожала вчера на 2,6%, достигая в моменте уровня \$57,2/барр. на новостях о том, что США может вновь наложить санкции на Иран. По заявлениям Трампа, Иран оказывает поддержку терроризму и не соблюдает условия ядерной сделки. На выступлениях в следующий четверг Трамп, заручившись поддержкой Конгресса, объяснит, почему сделка представляет угрозу для национальной безопасности и может объявить об ее аннулировании. Это может стать первым шагом к возобновлению санкций против Ирана. Таким образом, эскалация конфликта может оказать существенную поддержку котировкам.

• **В РОССИИ.** Росстат опубликовал данные по инфляции в сентябре. Официальная оценка по итогам месяца -0,1% в сравнении с августом и снижение инфляции до 3% г/г. Существенный вклад в замедление инфляции внесли продовольственные товары – годовая инфляция в этой категории снизилась с 2,6% г/г в августе до 2% г/г в сентябре, что во многом связано с динамикой цен на плодоовощную продукцию, которая подешевела в сентябре на 2,4% в сравнении с предыдущим годом. При этом даже за вычетом плодоовощной продукции динамика цен в остальных категориях была позитивной. В частности, инфляция в непродовольственных товарах замедлилась с 3,4% до 3,1%. Другая картина наблюдается в сфере услуг – годовая инфляция в категории достигла 4% в мае и с тех пор постепенно ускоряется.

• Инфляция в России сейчас находится на историческом минимуме. Тому есть ряд причин. Во-первых, низкий спрос населения, который упал вслед за доходами и сейчас постепенно восстанавливается. Во-вторых, стабильный курс рубля и относительно высокая цена на нефть. В-третьих, внешняя конъюнктура – мировые цены на продовольствие находятся на минимуме последних десяти лет, что оказывает давление на инфляцию не только в России.

• При этом сильное замедление инфляции в 2017 году за счет эффекта низкой базы создает дополнительные риски инфляционных всплесков в следующем году. В частности, ЦБ уже неоднократно отмечал риски в первой половине 2018 г., которые кроются в потенциально небольшом объеме остатков урожая фруктов и овощей прошлого года.

• Мы считаем, что наличие рисков ускорения инфляции в среднесрочной перспективе станет поводом для сохранения ключевой ставки на уровне 8,5% Центральным Банком на заседании в октябре.

• **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.

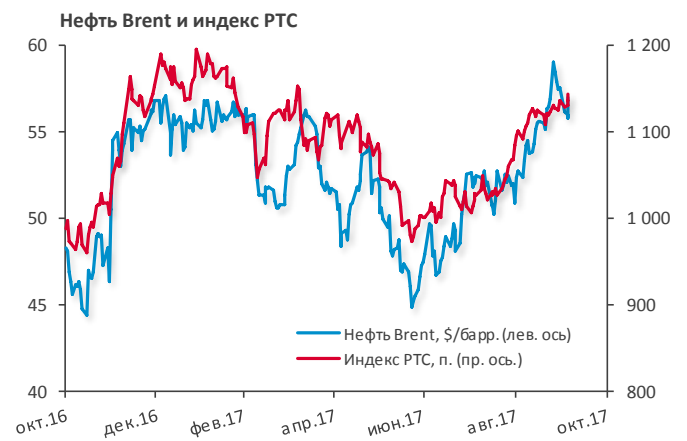
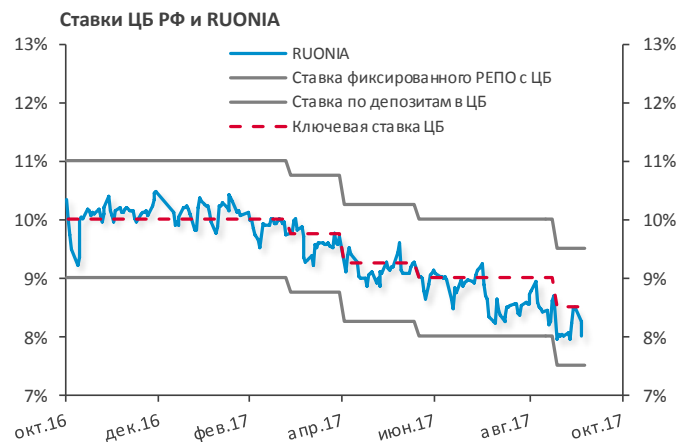
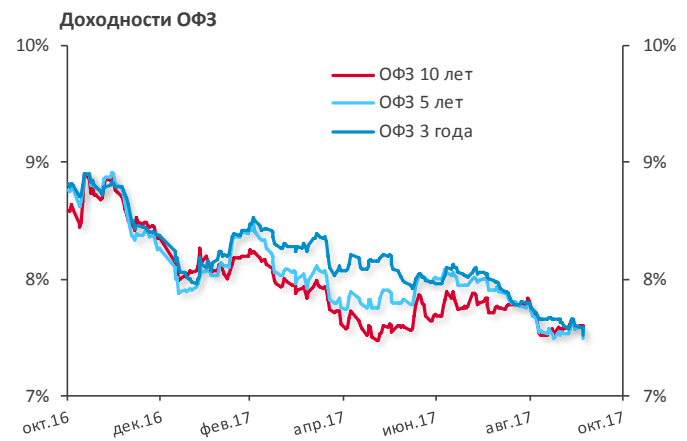
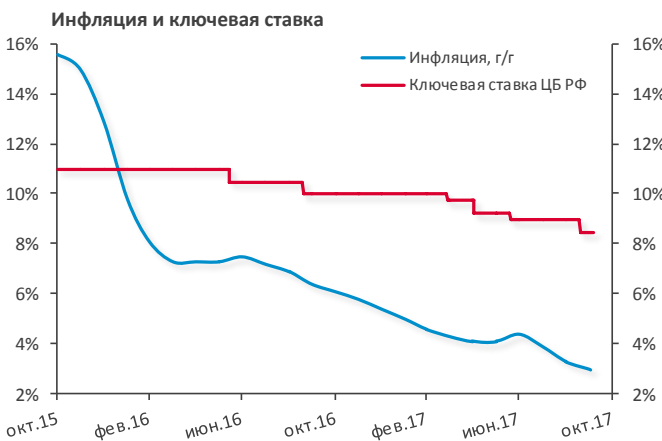
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

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



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».