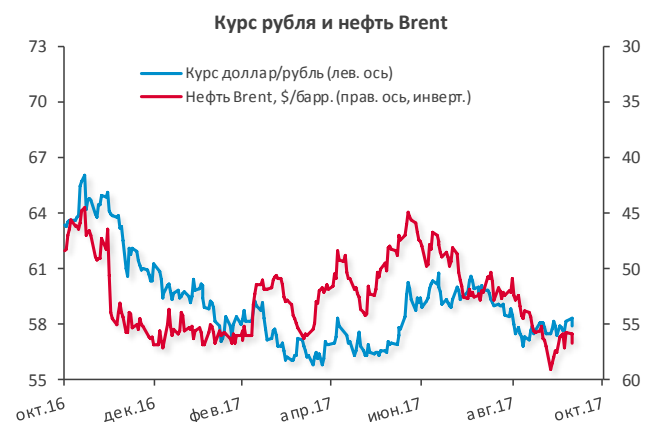


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1135	0,2%	0,4%	-1,5%
Индекс S&P500, п.	2551	0,2%	0,6%	13,9%
Brent, \$/барр.	56,6	1,5%	1,1%	-0,4%
Urals, \$/барр.	55,7	1,3%	1,5%	3,0%
Золото, \$/тр.ун.	1290	0,7%	1,4%	12,5%
EURUSD	1,1808	0,6%	0,5%	12,2%
USDRUB	57,99	-0,6%	0,2%	-5,4%
EURRUB	68,49	0,0%	0,6%	6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$56,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,3% до \$55,7/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 57,99 руб., курс евро не изменился - 68,49 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2551 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 1135 п. Индекс MMBV снизился на 0,4% до 2087 п.
- В МИРЕ.** Евро поддержала новость о намерении Каталонии «повременить» с принятием решения по выходу из состава Испании. Сперва каталонский лидер Карлес Пучдемон объявил о независимости региона, однако тут же предложил отложить процесс выхода для достижения согласованного решения посредством диалога с властями Испании. При этом Мадрид отказывается вести диалог с «сепаратистским регионом», настаивая на нелегитимности референдума. Курс европейской валюты в среду утром в моменте достигал двухнедельных максимумов – \$1,183.
- Голосующий член FOMC, глава ФРБ Далласа Роберт Каплан, занимающий нейтральную позицию в отношении ДКП ФРС, вчера заявил, что открыт к обсуждению повышения ставок на заседании в декабре. По мнению Каплана, даже в условиях падения безработицы до минимума последних 16 лет и полной занятости (проинфляционные факторы), ускорение роста цен в США сдерживают глобализация и технологии. Также глава ФРБ Далласа в очередной раз упомянул о необходимости обнаружения свидетельств того, что циклические инфляционные процессы способны компенсировать структурные дефляционные факторы для достижения таргета по инфляции в 2% в среднесрочной перспективе.
- Доллар США находится под давлением из-за неопределенности вокруг налоговой реформы Дональда Трампа, шансы принятия которой стали еще более низкими после того, как очередной сенатор-республиканец дал понять, что не поддержит реформу.
- Сегодня будут опубликованы «минутки» FOMC от заседания 19-20 сентября. Реакция рынка может быть довольно выразительной, так как протоколы будут содержать больше информации по вероятности повышения ставок в декабре и подробности по программе сокращения баланса.
- НЕФТЬ.** Ураган «Нейт», разразившийся у побережья США в минувшие выходные, привел к перебоям с электричеством и обильным наводнениям на побережье Мексиканского залива. Кроме того, пять портов вынуждены были приостановить работу. Эксперты говорят, что влияние урагана отразилось на рынке нефти ввиду перебоев в работе нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих мощностей региона. Недельные данные от API и EIA, который выйдут сегодня и завтра, соответственно, позволят оценить, насколько значительной ребалансировке подвергся рынок.
- Кроме того, инвесторы ждут ежемесячные отчеты о мировом рынке нефти от EIA и ОПЕК, которые будут опубликованы сегодня и позволят оценить уровни спроса и предложения (в т.ч. прогнозные), изменение добычи странами-экспортерами, а также ожидания по ценам на сырье до 2020 г. Ранее генсек ОПЕК Мохаммед Баркиндо добавил позитива рынку сообщив, что прогнозы по спросу могут быть повышены. Цена нефти Brent росла вчера на 2,3%, достигая в моменте \$56,9/барр., а сегодня утром консолидировалась в районе \$56,7/барр.
- В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал предварительную оценку платежного баланса в третьем квартале. Данные по текущему счету оказались достаточно позитивными - профицит текущего счета составил \$1,2 млрд, тогда как опрошенные Bloomberg аналитики ожидали дефицита СТО в \$2,9 млрд (мы прогнозировали -\$1 млрд). Глава Минэко М. Орешкин ранее говорил о том, что отток валюты по текущему счету может составить -\$5 млрд в третьем квартале. При этом, в целом, платежный баланс остается достаточно слабым, так как крепкий рубль стимулирует импорт товаров и услуг.
- ЦБ в очередной раз констатировал приток по финансовому счету – его положительное сальдо \$9,5 млрд объясняется во многом увеличением обязательств правительства на вторичном рынке на \$4,5 млрд (это, по сути, и есть приток валюты в рамках операций carry trade) и сокращением финансовых активов на \$3,7 млрд. При этом в третьем квартале существенно сократили свои активы банки (-\$16,3 млрд), которые, как и ранее, продолжили снижать свои внешние обязательства (-\$9,3 млрд). В целом, с учетом возврата валютного РЕПО в ЦБ, отток валюты из банковского сектора с начала 2017 года достиг внушительных \$30,8 млрд.
- Резервные активы выросли на \$25,4 млрд, из которых \$11,8 млрд – возврат валютного РЕПО банками. Объем покупок валюты Минфином в январе-сентябре составил 422,9 млрд руб. или \$7,3 млрд. Рост курса евро и цен на золото также положительно сказались на объеме резервов (через переоценку).
- В целом, платежный баланс отражает сохраняющееся повышенное влияние потоков капитала по финансовому счету на валютную ликвидность и курс рубля.
- 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

9-10 октября – продажи легковых автомобилей в сентябре, Россия

10 октября 16:00 – сальдо платежного баланса в третьем квартале, Россия

11 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия

11 октября 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США

11 октября 21:00 – «минутки» ФРС, США

12 октября 16:00 – торговый баланс в августе, Россия

12 октября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США

13 октября 15:30 – инфляция в сентябре, США

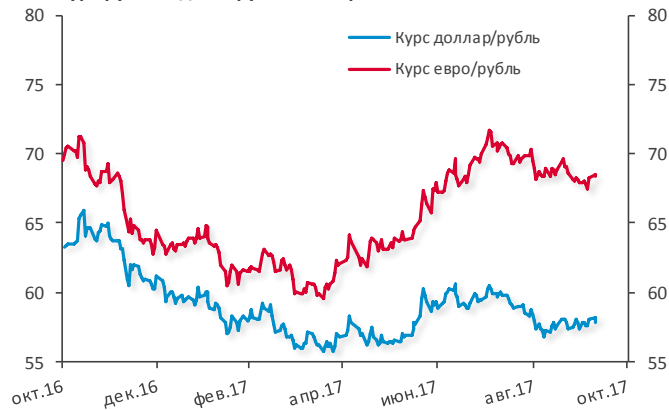
13 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

13 октября – торговый баланс в сентябре, Китай

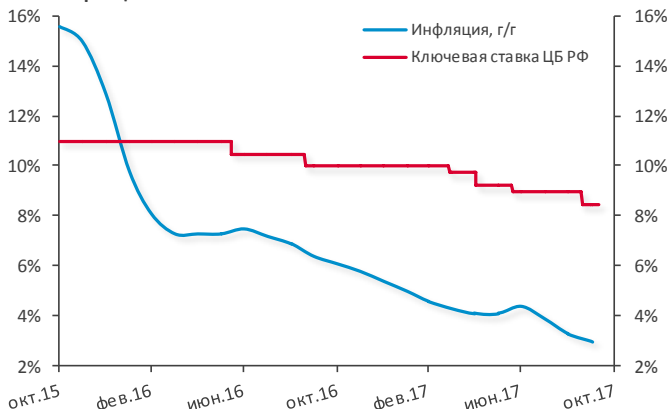
13-16 октября – исполнение бюджета в сентябре, Россия

15 октября 16:00 – выступление Дж. Йеллен, США

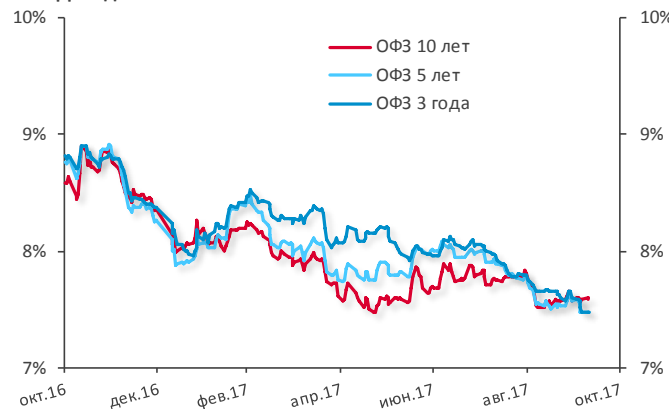
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



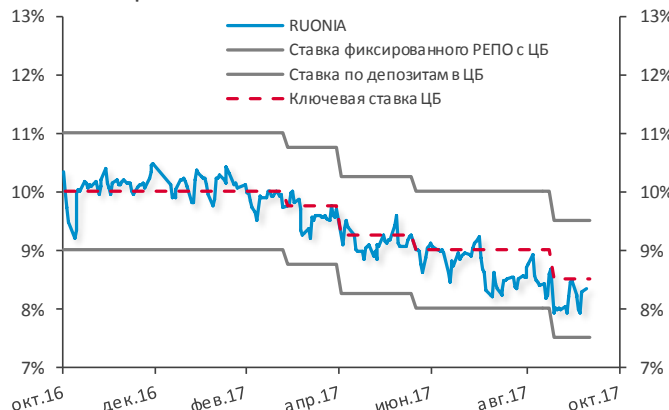
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



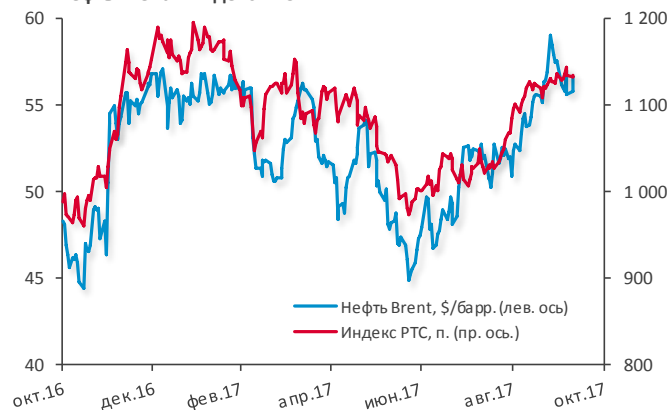
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».