

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.	1143	0,7%	0,5%	-0,8%
Индекс S&P500, п.	2555	0,2%	0,7%	14,1%
Brent, \$/барр.	56,9	0,6%	2,0%	0,2%
Urals, \$/барр.	55,7	0,1%	1,5%	3,1%
Золото, \$/тр.ун.	1286	-0,3%	1,0%	12,1%
EURUSD	1,1859	0,4%	0,8%	12,7%
USDRUB	57,84	-0,3%	0,3%	-5,6%
EURRUB	68,57	0,1%	1,1%	6,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$56,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$55,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,84 руб., курс евро вырос на 0,1% до 68,57 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2555 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1143 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2101 п.
- В МИРЕ.** Согласно «минуткам» ФРС от заседания 20 сентября, большинство участников Комитета отметило, что инфляция остается низкой не только под влиянием временных факторов. При этом, по их мнению, это не помешает регулятору повысить ставку еще один раз до конца этого года. У Феда есть понимание, что базовая инфляция не восстановится быстро, но это не остановит ее на пути к нормализации денежно-кредитной политики, особенно в условиях столь низкого уровня безработицы. Некоторые участники предложили взять паузу в повышении ставки до получения четких сигналов по восстановлению инфляции.
- Важным моментом в «минутках» стало то, что Фед не закладывает в свои макроэкономические проектировки запуск налоговой реформы Трампом.
- Ничего из сказанного в «минутках» не стало большим сюрпризом для рынков. Из ранее опубликованного dot plot известно, что 12 из 16 членов FOMC ждет как минимум одно повышение до конца года. Реакция рынка на публикацию «минуток» была достаточно спокойной. В целом, после наблюдаемого за последний месяц ралли в долларе и доходах UST10 (с 2% до 2,4%), которое базировалось на хороших макроэкономических данных США и переоценке вероятности повышения ставки, наметилась коррекция. Доллар в последние дни остается под давлением, спрос на рискованные активы вновь вырос. Это сказывается и на рубле, который укрепил свои позиции вместе с другими валютами emerging markets.
- НЕФТЬ.** Опубликованные вчера ежемесячные отчеты по нефти от ОПЕК и EIA во многом разнятся. В целом, данные не привели к существенной коррекции нефтяных котировок – Brent торгуется в районе \$56,7/барр.
- ОПЕК незначительно повысил прогноз по спросу на 2018 г., который вырастет в среднем на 1,38 млн барр./сутки или 1,4% г/г (до 98,18 млн барр./сутки). При этом прогноз агентства по росту добычи в следующем году в странах за пределами картеля составит 0,94 млн барр./сутки, из которых внушительные 0,6 млн барр./сутки приходятся на США. Это означает, что картель ожидает превышения спроса над предложением в среднем на 0,44 млн барр./сутки в следующем году.
- В сентябре ОПЕК производил 32,75 млн барр. нефти сутки, что на 90 тыс. барр./сутки больше, чем месяцем ранее. Также картель отчитался о сокращении среднего за 5 лет уровня коммерческих запасов нефти стран ОЭСР до 171 млн барр. (в сравнении с 195 млн барр. месяцем ранее). Таким образом, прогноз ОПЕК позитивный – картель ожидает баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти в следующем году. Кроме того, если сделка по ограничению добычи будет продлена до конца 2018 г., а страны-экспортеры будут добросовестно выполнять соглашение, к концу следующего года уровень коммерческих запасов ОЭСР может достигнуть целевого уровня (среднего за 5 лет). Это окажет существенную поддержку нефтяным котировкам.
- Прогноз от EIA менее позитивный. Агентство немного понизило прогноз по потреблению на 2018 г., которое, по сравнению с текущим годом, увеличится на 1,59 млн барр./сутки или 1,6% г/г (до 99,9 млн барр./сутки). Также EIA пересмотрело прогноз по мировому производству вниз на 0,22 млн барр./сутки. Таким образом, глобальное производство увеличится в 2018 г. на 2,07 млн барр./сутки или 2,1% до 99,96 млн барр./сутки. При этом по прогнозу страны не-ОПЕК увеличат добычу на 1,48 млн барр./сутки, из которых 0,7 млн барр./сутки обеспечат США.
- EIA оценило добычу ОПЕК в сентябре в 32,95 млн барр./сутки, что свидетельствует о приросте в 150 тыс. барр./сутки м/м. Кроме того, агентство прогнозирует рост добычи ОПЕК на внушительные 0,5 млн барр./сутки в следующем году. Уровень коммерческих запасов ОЭСР все еще на 6% (на 169 млн барр.) выше среднего за 5 лет уровня. При этом агентство существенно повысило прогноз по ценам на нефть Brent на \$2,5 до \$54,1/барр. на 2018 г. Таким образом, EIA ожидает смещение баланса на мировом рынке в сторону предложения на 0,16 млн барр./сутки в следующем году. Т.е. ОПЕК ждет превышения спроса над предложением, а Минэнерго США – ровно наоборот.
- Опубликованные вчера недельные данные от Американского института нефти (API) показали увеличение запасов сырой нефти в США на 3,1 млн барр. При этом запасы бензина сократились на 1,6 млн барр. Это, вероятно, связано с влиянием урагана «Нейт», который обрушился на побережье Мексиканского залива и создал перебои в работе более 90% мощностей региона. Официальные данные от EIA выйдут сегодня вечером.
- В РОССИИ.** Инфляция в России на прошлой неделе вновь оказалась нулевой. Тем временем, в годовом выражении снижение инфляции продолжается, она достигла уже 2,9% г/г. Цены на плодовоовощную продукцию снизились на 0,4%, а с 26 сентября - уже на 2%. При этом за последние три года цены на эту продукцию в октябре в среднем вырастали на 2,95%. Таким образом, эффект от смещения сезонности в ценах на фрукты и овощи пока сохраняется. При этом большинство остальных товаров в корзине Росстата демонстрируют умеренный рост.
- Рекордное снижение инфляции сказывается и на инфляционных ожиданиях населения. Даже с учетом временного характера локальных факторов, ставших причиной такого снижения инфляции и озвученных Центральным Банком рисков ускорения инфляции к концу текущего года и в первом полугодии следующего, снижение инфляции ниже 3% открывает потенциал для снижения ключевой ставки на 25 б.п. на заседании 27 октября.

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

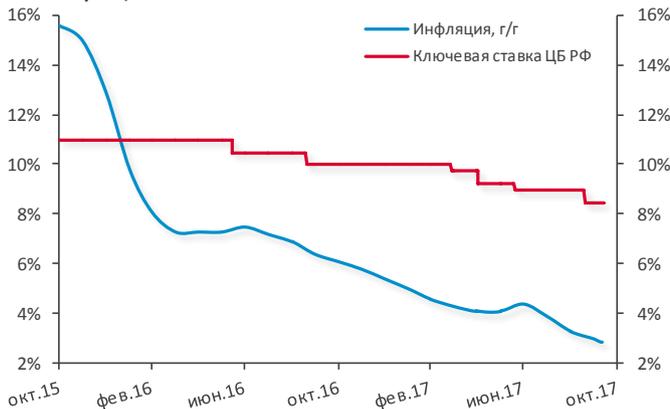
13-16 октября – исполнение бюджета в сентябре, Россия

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

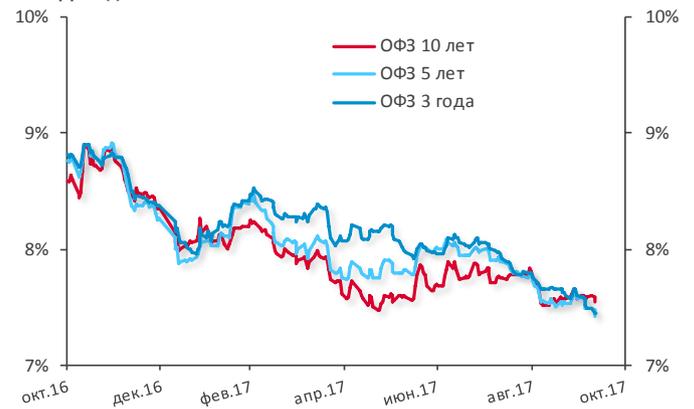
Курс рубля к доллару США и евро



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».