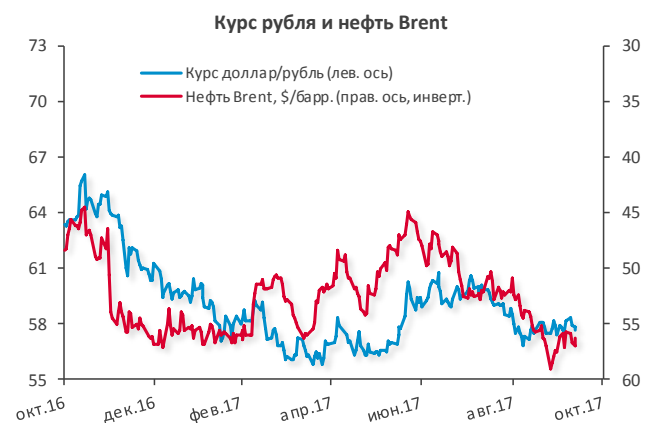


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	0,1%	0,0%	-0,7%
Индекс S&P500, п.	2551	-0,2%	0,0%	13,9%
Brent, \$/барр.	56,3	-1,2%	-1,3%	-1,0%
Urals, \$/барр.	55,5	-0,4%	-1,1%	2,7%
Золото, \$/тр.ун.	1293	0,6%	1,6%	12,7%
EURUSD	1,1830	-0,2%	1,0%	12,4%
USDRUB	57,70	-0,2%	0,0%	-5,8%
EURRUB	68,22	-0,5%	1,0%	5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,2% до \$56,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$55,5/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 57,70 руб., курс евро - на 0,5% до 68,22 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2551 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1144 п. Индекс ММВБ снизился на 0,3% до 2095 п.
- В МИРЕ.** Bloomberg, ссылаясь на должностных лиц ЕЦБ, сообщил некоторые детали сворачивания программы количественного смягчения (QE) ЕЦБ. По данным агентства, объем покупок может быть сокращен с текущих 60 млрд евро в месяц до 30 млрд евро (консенсус-прогноз предполагает снижение до 25-40 млрд евро). При этом точная дата завершения покупок активов пока что не определена, но сообщается, что она продлится 9 или более месяцев. Сообщение укрепило ожидания инвесторов относительно объявления деталей плана по сокращению стимулов на заседании 26 октября. На утренних новостях европейская валюта в моменте падала на 0,3% до \$1,1814, вслед за чем последовало восстановление.
- Выступление Дональда Трампа на тему стратегии США в отношении Ирана перенесено на сегодня. Ключевой вопрос, волнующий инвесторов, – выполняет ли Ирак договоренности в рамках Совместного всеобъемлющего плана действий (СВПД) по ядерной программе. Отмена сделки может привести к возобновлению санкционного режима в отношении Ирана. Реакция рынков, вероятно, будет заметной.
- Сегодня в 15:30 мск будут опубликованы данные по инфляции в США в сентябре. Консенсус прогноз опрошенных Bloomberg аналитиков – ускорение инфляции до 2,3% г/г.
- НЕФТЬ.** Последним из трех ключевых нефтяных агентств свой ежемесячный отчет выпустило IEA (Международное энергетическое агентство). Данные разочаровали инвесторов – нефть Brent падала в моменте на 1,4%.
- IEA не изменило прогноза по росту мирового спроса на нефть на 2018 г., оставив его на уровне 1,4 млн барр. в сутки. При этом агентство прогнозирует рост добычи в странах вне ОПЕК на 1,5 млн барр./сутки, из которых 0,82 млн барр./сутки приходится на США. По подсчетам агентства, в сентябре ОПЕК производил 32,65 млн барр. нефти в сутки, наибольший прирост показали Ливия и Ирак, в то время как Венесуэла сократила производство. Таким образом, с начала года соглашение по сокращению добычи выполнено на 86%.
- Коммерческие запасы ОЭСР снизились за месяц на 14,2 млн барр., но все еще превышают средний за 5 лет уровень (целевой уровень) на 170 млн барр. Международное энергетическое агентство отметило существенный прогресс в сокращении запасов, которые еще в конце января 2017 г. превышали цель на 318 млн барр.
- По оценкам IEA, с 2 по 4 кв. 2017 г. на глобальном рынке нефти сохраняется дефицит предложения, что поддерживает нефтяные котировки. В следующем году, при условии сохранения текущих уровней добычи картеля (в районе 32,7 млн барр./сутки) и отсутствия существенных отклонений погодных условий от нормы, со 2 по 4 кв. 2018 г. мировой рынок нефти будет сбалансирован, что является фактором в пользу роста цен на нефть.
- Мировой спрос на нефть растет, в том числе, благодаря Китаю. Таможенное управление КНР сообщило, что в сентябре импорт сырья составил в среднем 9,04 млн барр./сутки – на 13% больше, чем месяцем ранее. С начала года импорт нефти в страну увеличился на 12,2%. Рост спроса на нефть поддерживает процесс балансировки рынка.
- Вчера Минэнерго США (EIA) отчиталось о недельном снижении запасов нефти США на 2,7 млн барр. (аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали меньшего сокращения – 2,4 млн барр.). Запасы бензина при этом выросли на 2,5 млн барр. Добыча сократилась на 81 тыс. барр./сутки до 9,48 млн барр./сутки. Вероятно, снижение запасов и добычи было вызвано влиянием урагана «Нейт», который привел к перебоям в работе порядка 90% нефтяных мощностей, расположенных на побережье Мексиканского залива. Данные порадовали рынок, особенно на фоне прогноза международных агентств о росте добычи сланцевиков, нефть сорта Brent в пятницу утром растет, торгуясь выше \$57/барр.
- В РОССИИ.** ЦБ в аналитических материалах об инфляции в сентябре в очередной раз отметил, что динамика цен во многом обусловлена локальными и временными факторами. Сочетание высокого урожая сельскохозяйственных культур и смещения сезонности из-за запоздалого поступления плодовоовощной продукции на рынок – причина замедления инфляции до 3% в сентябре. При этом регулятор считает, что в декабре инфляция не опустится ниже текущего уровня, а в среднесрочной перспективе вернется к 4%. По словам представителей регулятора, прогноз по инфляции на конец этого года будет в ближайшее время понижен с текущих 3,5-3,8%. Министерство экономического развития уже скорректировало свой прогноз до 2,7-3%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В понедельник страховыми взносами (560 млрд руб., по нашей оценке) начнется октябрьский налоговый период, что окажет локальную поддержку рублю. При этом мы не ожидаем ухода USDRUB ниже 57 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

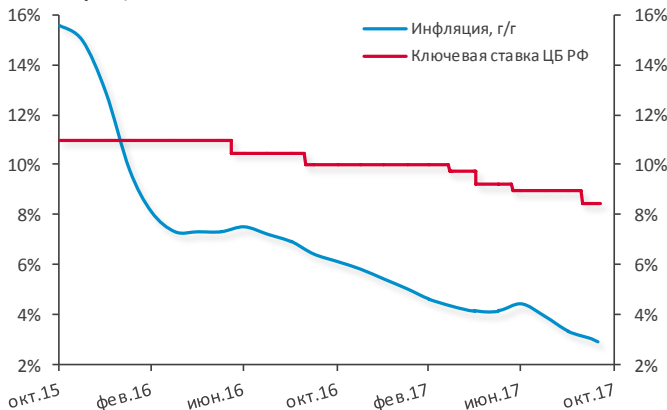
13-16 октября – исполнение бюджета в сентябре, Россия

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

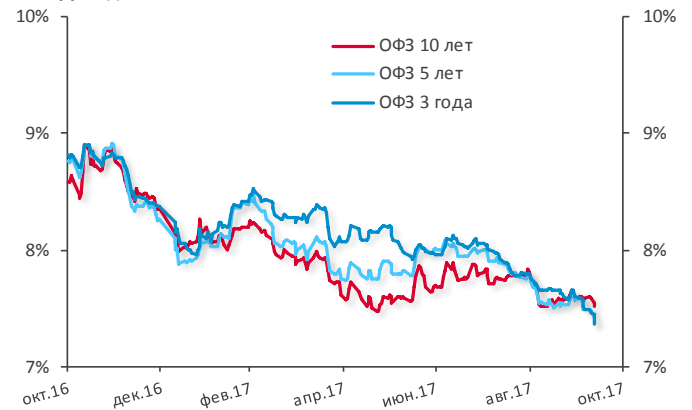
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



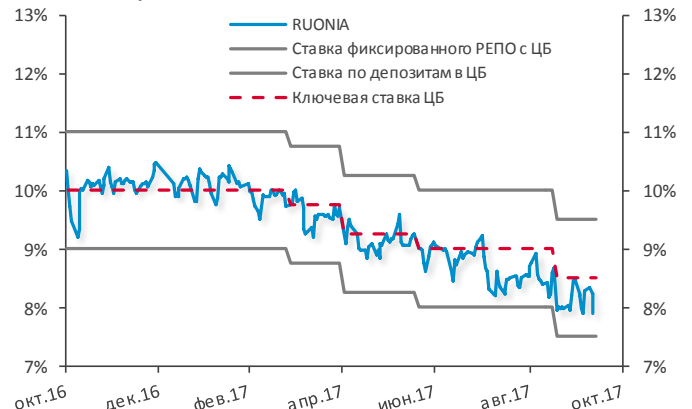
Доходности ОФЗ



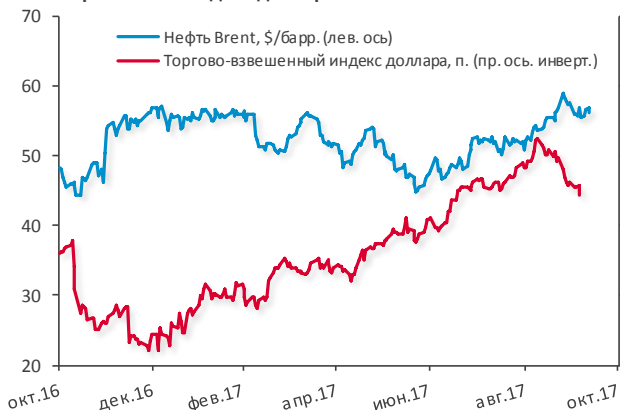
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



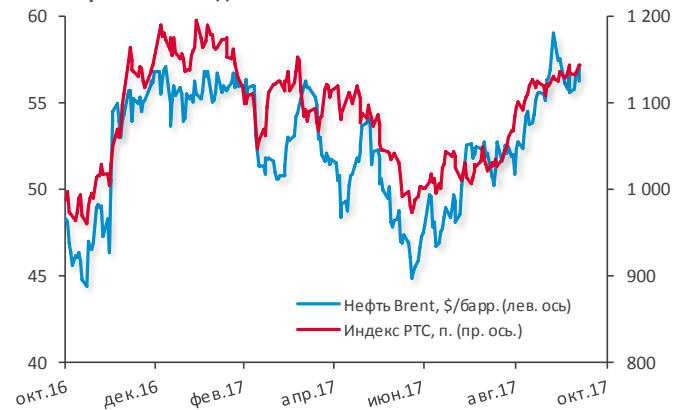
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».