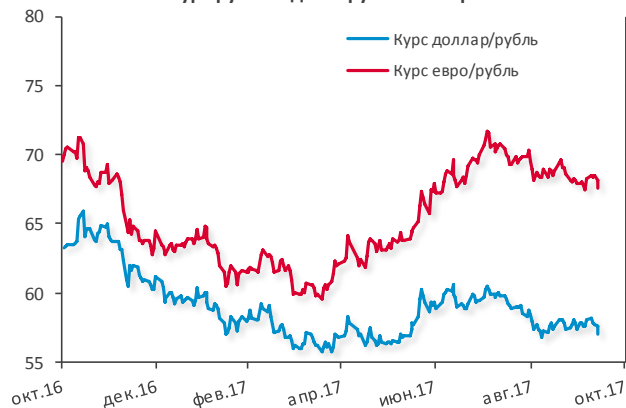
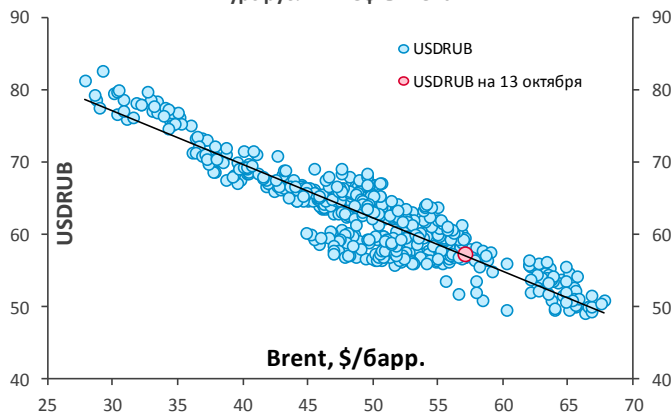


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



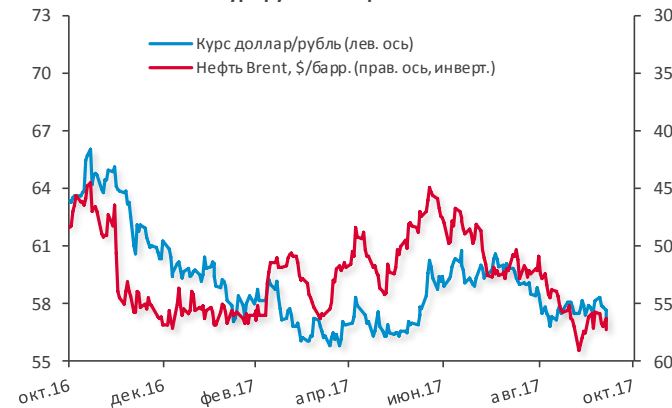
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1157	1,1%	2,0%	0,4%
Индекс S&P500, п.	2553	0,1%	0,2%	14,0%
Brent, \$/барр.	57,2	1,6%	2,8%	0,6%
Urals, \$/барр.	56,3	1,5%	2,7%	4,2%
Золото, \$/тр.ун.	1304	0,8%	2,1%	13,6%
EURUSD	1,1821	-0,1%	0,7%	12,3%
USDRUB	57,16	-0,9%	-1,8%	-6,7%
EURRUB	67,64	-0,9%	-0,9%	4,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,8% до \$57,2/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$56,3/барр. Курс доллара снизился на 1,8% до 57,16 руб., курс евро - на 0,9% до 67,64 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2553 п. Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 1157 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 2099 п.
- В МИРЕ.** Министерство труда США зафиксировало инфляцию (CPI) в сентябре на уровне 0,5% м/м – ниже прогноза 0,6% м/м. В годовом выражении показатель составил 2,2%. При этом базовый индекс потребительских цен (без учета цен на продовольствие, табак, алкоголь и энергоносители) вырос лишь на 0,1% м/м (прогноз – 0,2%), оставшись на августовском уровне 1,7% г/г. Ускорение CPI связано с ростом цен на топливо (+6,1 м/м), из-за урагана «Харви», который приостановил работу НПЗ, расположенных на побережье Мексиканского залива и вызвал дефицит поставок бензина в регионе.
- Глава ФРС США Джанет Йеллен, выступая на международном банковском семинаре в воскресенье, призналась, что замедление инфляции стало неожиданностью для Феда. При этом причиной слабых данных Йеллен назвала влияние временных факторов, которое будет нивелировано в ближайшее время, после чего инфляция ускорится. Глава ФРС отметила рост экономической активности в США и укрепление рынка труда, что требует продолжения повышения ставок. Рынок позитивно отреагировал на выступление председателя Феда – рыночная вероятность повышения ставки, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, повысилась до 77,9%. На слабые данные по инфляции последовала мгновенная реакция – доллар США падал в моменте на 0,5%, после чего последовало восстановление. Сегодня утром пара EURUSD торгуется в районе \$1,178.
- Рынки находятся в напряжении после слухов о том, что КНДР готовит новый запуск баллистической ракеты 18 октября. По словам представителей Северной Кореи, это вынужденные меры, связанные с защитой безопасности страны. Госсекретарь США Рекс Тиллерсон заявил, что Дональд Трамп выступает за дипломатическое решение конфликта с КНДР. 16-26 октября Южная Корея и США проведут совместные учения.
- Сегодня правительство Каталонии либо отзовет свою декларацию о независимости, либо власти Испании начнут подготовку к запуску 155 статьи Конституции, согласно которой страна временно возьмет на себя руководство регионом.
- Главным событием недели станет 19 съезд Компартии Китая 18 октября, в рамках которого будет определен экономический и политический курс страны на следующие пять лет, а также будет избран следующий председатель КНР, который возглавит страну после окончания полномочий Си Цзиньпина в 2023 г. Кроме того, на неделе пройдет голосование по бюджету США в Сенате, которое может определить дальнейшую судьбу налоговой реформы Трампа.
- Кроме этого, инвесторы будут следить за выступлениями представителей ФРС, которые прокомментируют низкую инфляцию в США. В преддверии заседания ЕЦБ 26 октября начинается неделя тишины – представители Европейского центрального банка воздержатся от комментариев относительно направления ДКП.
- НЕФТЬ.** Президент США Дональд Трамп в пятницу заявил, что Иран не выполняет условия по ядерной сделке, но не стал объявлять о выходе США из соглашения. При этом Трамп предупредил о возможности введения санкций и прекращения соглашения, если Иран продолжит нарушать условия сделки. В ответ на заявления президента США МИД Ирана сообщил о выдвигании ответных мер, одной из которых может стать выход из соглашения. Тем временем, Европа поддерживает ядерную сделку, а Конгресс США едва ли позволит Трампу в одностороннем порядке расторгнуть соглашение. Санкции против Ирана могут ограничить экспорт нефти из страны, что окажет поддержку котировкам. В понедельник утром стоимость нефти марки Brent достигает \$58,13.
- В РОССИИ.** Дефицит федерального бюджета за январь-сентябрь составил всего 301 млрд руб. Таким образом, в июле, августе и сентябре бюджет исполнялся с профицитом. При этом в прошлом году к концу третьего квартала дефицит уже составлял 1,576 трлн руб.
- При этом плановый дефицит бюджета по итогам 2017 г. составляет 2 трлн руб. Итоги третьего квартала говорят скорее не о том, что дефицит окажется ниже планового в этом году, а о том, что до конца года расходы бюджета будут превышать доходы на 1,7 трлн руб. Это окажет влияние на объем рублевой ликвидности, что даже с учетом действий ЦБ по абсорбированию ликвидности, скажется на уровне рублевых ставок. Также избыток ликвидности будет оказывать давление на курс рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня страховыми взносами (560 млрд руб., по нашей оценке) начнется октябрьский налоговый период, что окажет локальную поддержку рублю. Следующая крупная налоговая выплата приходится на 25 число (НДС, НДСП и акцизы), когда объем выплат, по нашей оценке, составит 830 млрд руб.
- Курс рубля значительно укрепился в пятницу на фоне новой волны роста спроса на риск вслед за слабыми данными по инфляции в США. На стороне рубля играет растущая нефть. Тем не менее, мы считаем, что уровень 57 руб./долл. устоит, и в 4 квартале будет преобладать тенденция к ослаблению курса в сторону 59-60 руб./долл.

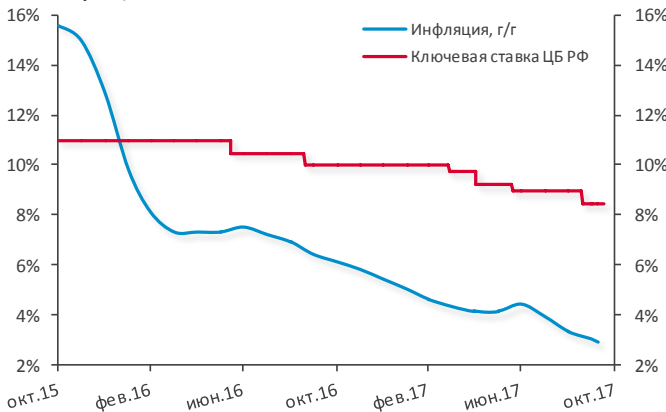
Макроэкономический календарь

- 16 октября 12:00 – торговый баланс в августе, еврозона
- 16-17 октября – промышленное производство в сентябре, Россия
- 17 октября 12:00 – инфляция в сентябре, еврозона
- 18 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 18 октября 16:00 – безработица, зарплаты и пр. в сентябре, Россия
- 18 октября 17:30 – запасы нефти (DOE), США
- 18 октября 21:00 – бежевая книга ФРС, США
- 19 октября 05:00 – ВВП в третьем квартале, Китай
- 19 октября 05:00 – розничные продажи и промпроизводство в сентябре, Китай
- 20 октября 11:00 – сальдо платежного баланса в августе, еврозона
- 20 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

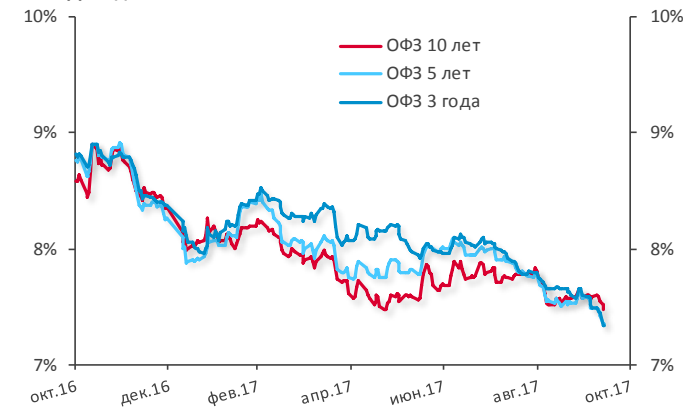
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



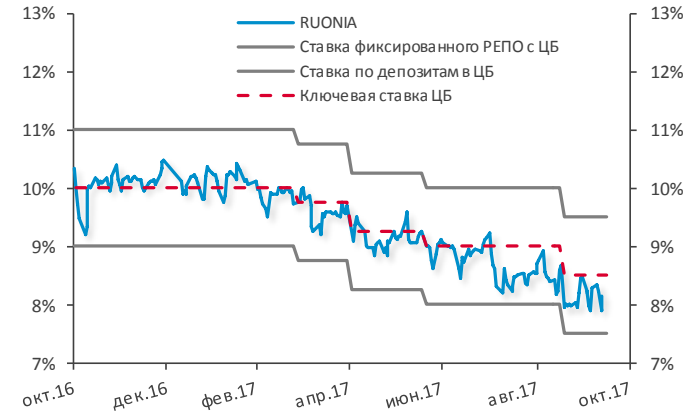
Доходности ОФЗ



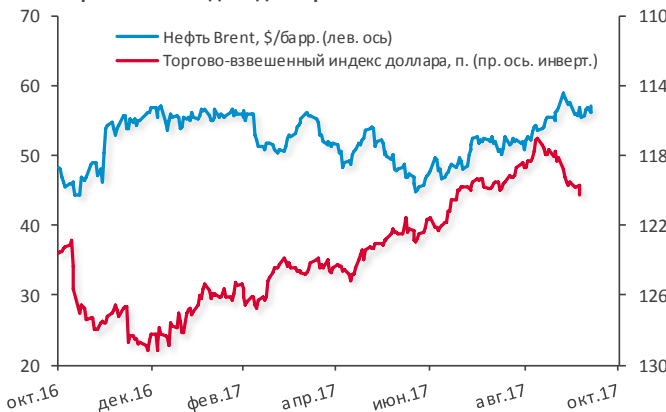
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



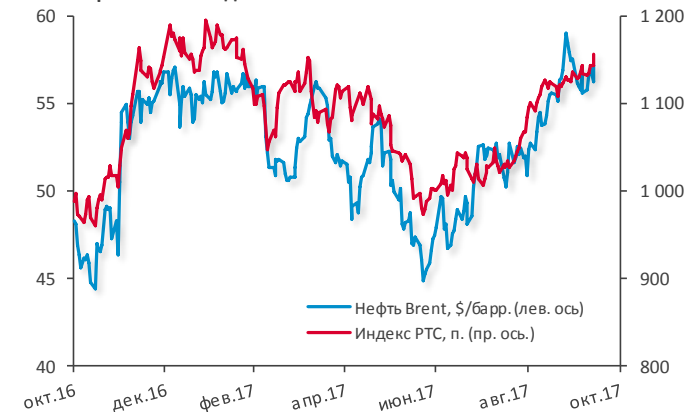
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».