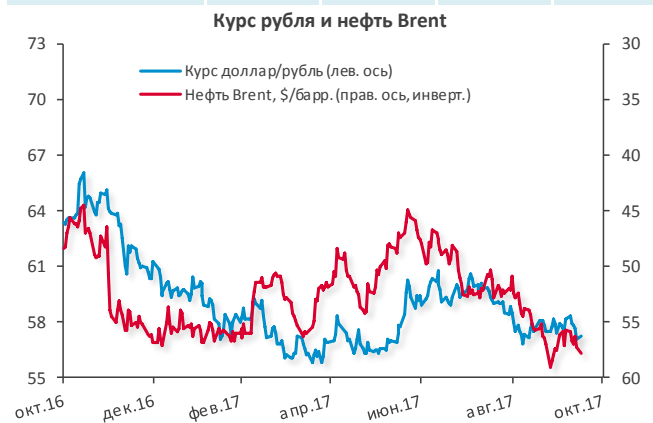


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1158	0,1%	2,3%	0,5%
Индекс S&P500, п.	2558	0,2%	0,5%	14,2%
Brent, \$/барр.	57,8	1,1%	3,6%	1,8%
Urals, \$/барр.	57,2	1,5%	4,0%	5,8%
Золото, \$/тр.ун.	1304	0,0%	1,7%	13,6%
EURUSD	1,1796	-0,2%	0,5%	12,1%
USDRUB	57,32	0,3%	-1,7%	-6,5%
EURRUB	67,60	-0,1%	-1,3%	4,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$57,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,5% до \$57,2/барр. Курс доллара вырос на 0,3% до 57,32 руб., курс евро снизился на 0,1% до 67,60 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2558 п. Индекс РТС прибавил 0,1%, закрывшись на отметке 1158 п. Индекс ММВБ вырос на 0,4% до 2106 п.
- В МИРЕ.** В отношении Каталонии так и не было достигнуто определенности. Вчера лидер региона Карлес Пучдемон посредством официального письма призвал Мадрид к переговорам, при этом не объявил о независимости. У властей Каталонии есть еще 2 дня, чтобы определиться с решением, после чего власти Испании начнут подготовку к запуску 155 статьи Конституции, согласно которой страна возьмет на себя руководство регионом. Реакции рынка не последовало – евро вчера торговался в районе \$1,18.
- НЕФТЬ.** Нефтяные котировки растут на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Напомним, 25 сентября Курдистан провел референдум о независимости, по итогам которого большинство населения проголосовало за отделение от Ирака, однако власти самого Ирака, Иран и Турция объявили референдум нелегитимным. По сообщениям курдских властей, отряды вооруженных сил были направлены на границу с Ираком с целью защиты спорных территорий, таких как Бай Хасан, Авана и Кирук, которые, в том же, богаты нефтью. По соображениям безопасности, производство нефти на месторождениях Бай Хасан и Авана было временно приостановлено, в результате чего добыча снизилась на 350 тыс. барр./сутки. Производство на месторождении Кирук пока что продолжается в прежнем режиме, однако, если ситуация обострится и потребуются закрыть нефтяные мощности, добыча снизится еще на 90 тыс барр./сутки.
- Завтра начинается XIX съезд Коммунистической партии Китая, который определит дальнейший экономический и политический курс страны на 5 лет вперед. В 2017 г. Китай закрепил за собой статус крупнейшего в мире импортера сырой нефти и продолжает увеличивать потребление – в сентябре экспорт вырос на 18,7% г/г. Так, стратегия развития Китая до 2023 г. может существенно повлиять на баланс на мировом рынке нефти, укрепить существование инвесторов и поддержать котировки.
- По оценкам Минэнерго США (EIA), добыча сланцевой нефти в США в следующем месяце вырастет на 81 тыс. барр./сутки до 6,12 млн барр./сутки (совокупное производство прогнозируется на уровне 9,62 млн барр./сутки). При этом порядка 60% добычи будет приходиться на бассейн Permian – наиболее продуктивное месторождение в США. Увеличение добычи на месторождении связано с ростом числа новых буровых установок – на Permian приходится около половины всех буровых установок США. При этом продуктивность бурения (объем нефти, добываемый с одной установки) практически не изменилась. Также число новых буровых установок (пробуренные, но не завершённые) обгоняет количество завершённых скважин, что может свидетельствовать о нехватке инвестиций в отрасль. Нефть Brent во вторник утром умеренно растёт, торгуясь выше \$58/барр.
- В РОССИИ.** Данные по промышленному производству в сентябре оказались не слишком позитивными. Объем производства вырос только на 0,9% г/г, тогда как аналитики ожидали роста на 1,5%. При этом промышленность росла на 3,8% г/г во втором квартале и 1,5% г/г в августе.
- Замедление связано, во-первых, с календарным фактором (в этом году в сентябре на один рабочий день меньше чем в прошлом), во-вторых, с динамикой добывающего сектора – снижение на 0,1% после +2,9% в августе. На добывающий сектор давление оказывает эффект высокой базы – в октябре прошлого года Россия нарастила добычу нефти в преддверии сделки с ОПЕК.
- При этом обрабатывающая промышленность наращивает темпы роста, вопреки крепкому рублю, прибавив в сентябре 1,1% г/г после 0,7% г/г в августе.
- Прогноз Минэко – рост промышленного производства на 2% по итогам года. Даже при высоких ценах на нефть сдерживающим фактором для промышленного производства будет выступать сделка с ОПЕК, ограничивающая рост добычи. Поэтому потенциал роста производства есть в обрабатывающей промышленности. Но в этой сфере восстановительный рост после кризиса подходит к концу, а дальнейший рост возможен при развитии импортозамещения, что требует более слабого рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы считаем, что USDRUB не упадет ниже 57 руб./долл., а в 4 квартале будет преобладать тенденция к ослаблению курса в сторону 59-60 руб./долл. Главным риском для нашего прогноза выступает рост цен на нефть, т.к. мы не рассматриваем в качестве предпосылок усиление геополитической напряженности.

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

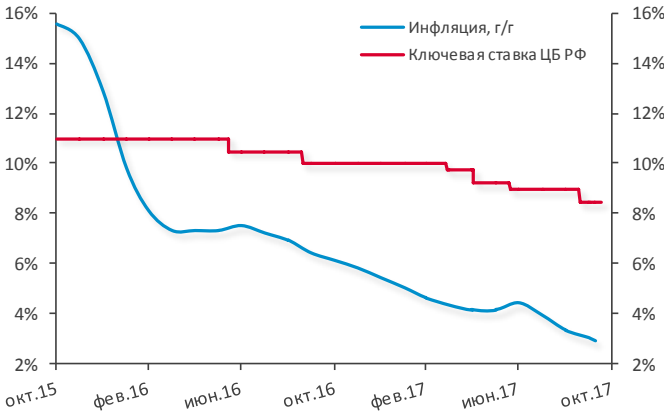
Макроэкономический календарь

- 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

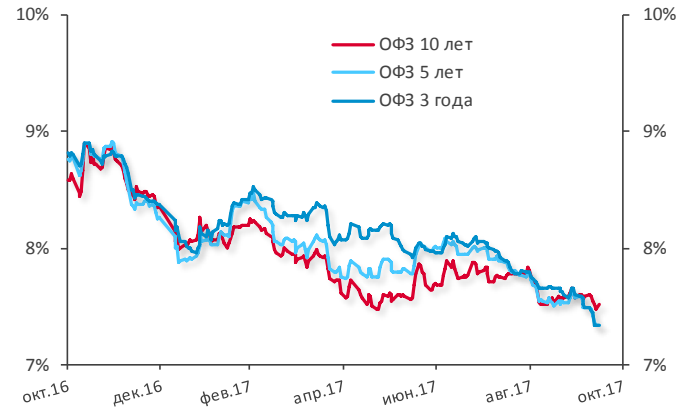
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



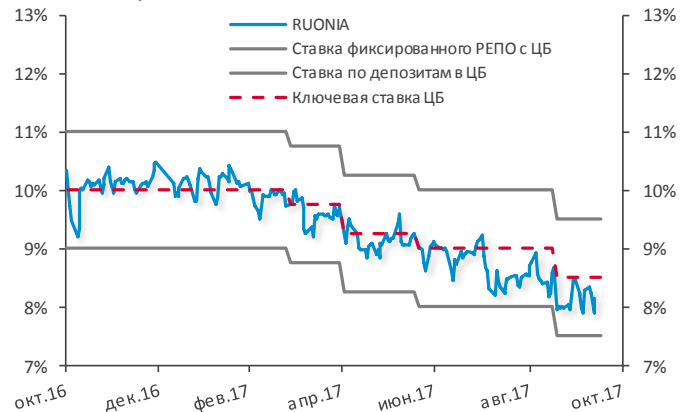
Доходности ОФЗ



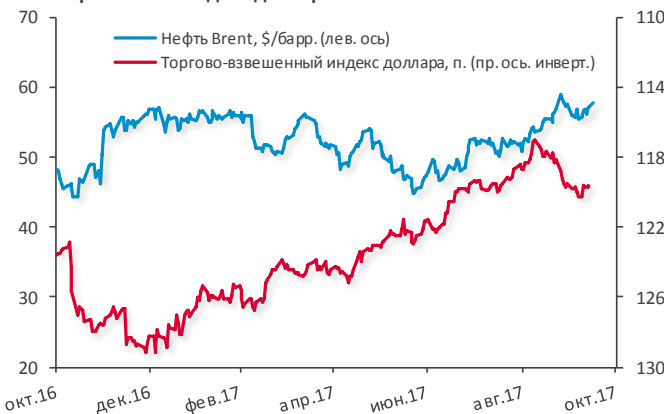
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



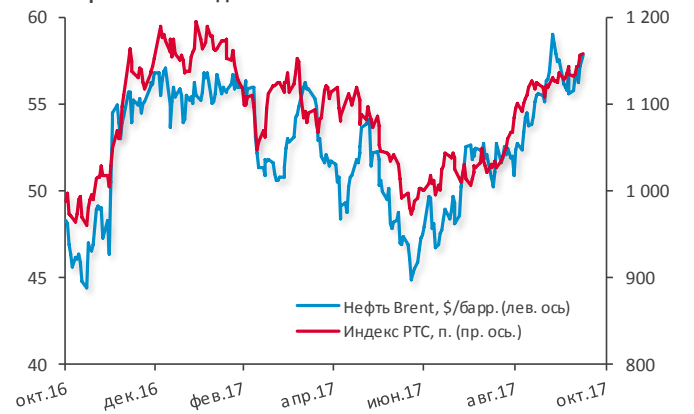
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».