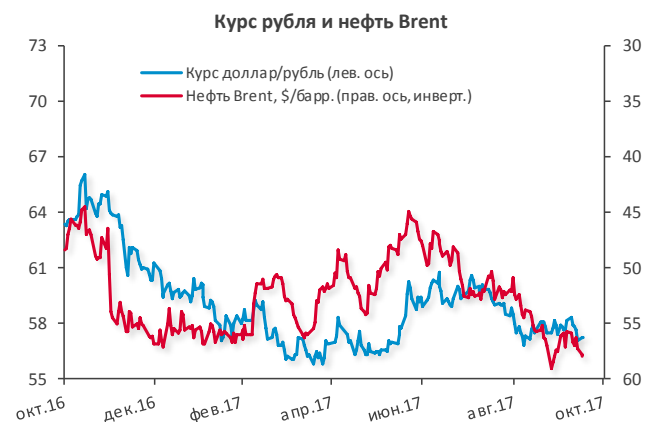


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1147	-1,0%	1,0%	-0,5%
Индекс S&P500, п.	2559	0,1%	0,3%	14,3%
Brent, \$/барр.	57,9	0,1%	2,2%	1,9%
Urals, \$/барр.	57,2	0,1%	2,7%	5,8%
Золото, \$/тр.ун.	1285	-1,4%	-0,4%	12,0%
EURUSD	1,1766	-0,3%	-0,4%	11,8%
USDRUB	57,29	0,0%	-1,2%	-6,5%
EURRUB	67,41	-0,3%	-1,6%	4,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,1% до \$57,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$57,2/барр. Курс доллара не изменился - 57,29 руб., курс евро - на 0,3% до 67,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2559 п. Индекс РТС потерял 1,0%, закрывшись на отметке 1147 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2093 п.
- В МИРЕ.** Завтра Дональд Трамп проведет встречу с Джанет Йеллен – нынешним председателем ФРС США – и обсудит возможность продления ее полномочий, которые истекают в феврале 2018 г. Президент США уже провел встречи с другими пятью потенциальными кандидатами. Reuters, ссылаясь на источники, знакомые с вопросом, сообщили, что решение будет принято в начале ноября.
- Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер, голосующий член Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), приверженец более жесткой монетарной политики, видит потенциал для повышения ставки ФРС США на заседании в декабре 2017 г. При этом представитель ФРС отметил, что ожидания могут измениться, если продолжится замедление инфляции. Также Харкер ожидает еще три повышения ставок в следующем году. Тем временем, президент ФРБ Далласа Роберт Каплан (голосует, занимает нейтральную позицию) на данный момент не имеет однозначной точки зрения относительно необходимости повышения ставки в декабре, называя инфляцию ключевым фактором в вопросе изменения процентных ставок. Каплан считает необходимым получение подтверждений, что инфляция в среднесрочной перспективе движется по направлению к целевому уровню 2%. В этом случае повышение в декабре будет уместным. Рыночная оценка вероятности повышения ставки в декабре, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 83,6%.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent вчера падала в моменте на 2% до \$57,2/барр. на сообщениях о снижении напряженности на Ближнем Востоке. Власти Ирака взяли регион Керкук под контроль, обеспечив безопасность местному населению и нивелировав риск остановки работы местных нефтяных мощностей, которые могли убрать с рынка порядка 90 тыс. барр./сутки нефти в случае перебоев в производстве. При этом дальнейшему падению котировок препятствует усиливающийся конфликт между США и Ираном. В пятницу Дональд Трамп заявил, что Иран не выполняет условия ядерной сделки и пригрозил санкциями. Теперь у Конгресса США есть 60 дней для того, чтобы принять решение о возобновлении санкций в отношении Ирана, что может существенно сократить экспорт нефти.
- Американский институт нефти (API) сообщил о сокращении запасов сырой нефти в США за неделю, завершившуюся 13 октября, на внушительные 7,1 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 1,9 млн барр. В октябре в США начался отопительный сезон, который послужит драйвером роста спроса на нефть. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные о недельных запасах нефти в США от Минэнерго США (EIA), прогноз – сокращение на 3,25 млн барр. Цена нефти Brent, отыграв потери вторника, торгуется сегодня в районе \$58,2/барр.
- В РОССИИ.** Вчера директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игорь Дмитриев дал ряд комментариев о ДКП, курсе рубля, платежном балансе и спросе нерезидентов на российские активы.
- Наиболее важный и неожиданный комментарий касался предстоящего заседания ЦБ РФ 27 октября. По словам Дмитриева, регулятор будет рассматривать снижение ключевой ставки на 25 или 50 б.п., а сохранение ставки на прежнем уровне маловероятно. Для окончательного решения ЦБ еще предстоит оценить ситуацию в экономике, будущую динамику инфляции, баланс рисков. Мы считаем, что ЦБ склонится к более плавному сценарию и снизит ключевую ставку на 25 б.п. на заседании в следующую пятницу.
- При этом Дмитриев отдельное внимание уделил инфляционным рискам, сказав, что в среднесрочной перспективе риски сохраняются. В частности, он в очередной раз отметил динамику цен на плодовоовощную продукцию, которая пока является локальным фактором снижения инфляции, но, развернувшись в обратную сторону, может подстегнуть инфляцию и инфляционные ожидания населения. ЦБ не ждет инфляции ниже 3% г/г по итогам октября (пока, судя по недельным данным, инфляция находится на уровне 2,9% г/г), и ожидает ее ускорения в четвертом квартале этого года и первом квартале следующего. Так, инфляция должна вернуться к целевым 4%.
- Что касается курса рубля, который также является фактором, влияющим на инфляцию, ЦБ не ждет существенного ослабления национальной валюты. Платежный баланс сбалансирован, шоков со стороны спроса и предложения на валютном рынке не наблюдается. В части доли нерезидентов в ОФЗ, которая находится на рекордно высоких уровнях, Дмитриев также не видит рисков, в том числе, и в резком выходе иностранных инвесторов из российских активов. Расширение санкций и запрет на покупку суверенного российского долга ЦБ РФ в своих сценариях не рассматривает.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** USDRUB во время торгов в понедельник приближался к уровню 57 руб./\$ и сейчас торгуется около 57,3 руб./\$. 57 руб./\$ - уровень, в случае пробоя которого, рубль может локально существенно укрепиться. При этом мы считаем, что 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

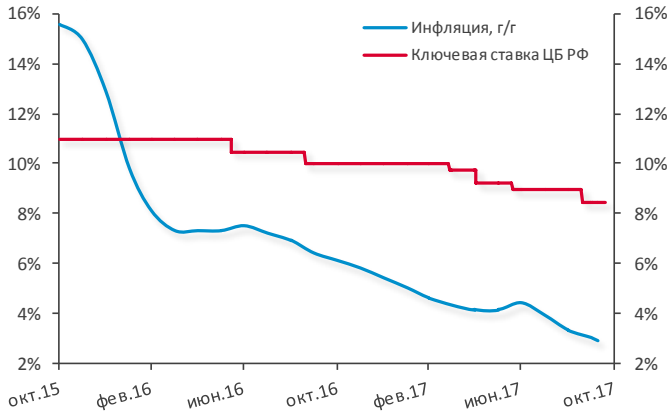
Макроэкономический календарь

- 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

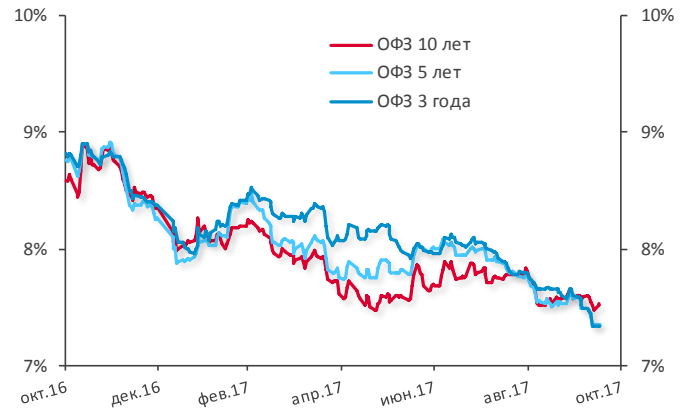
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



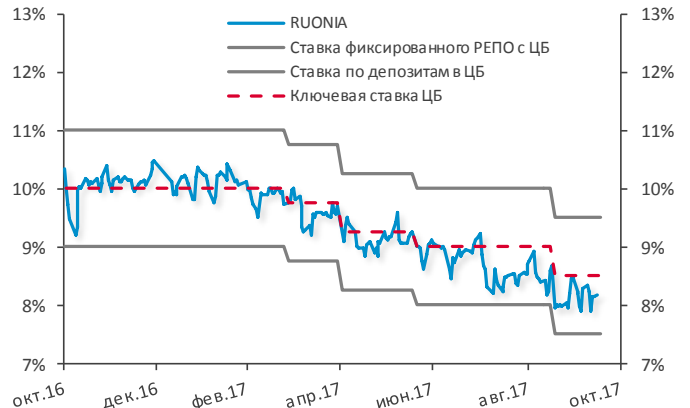
Доходности ОФЗ



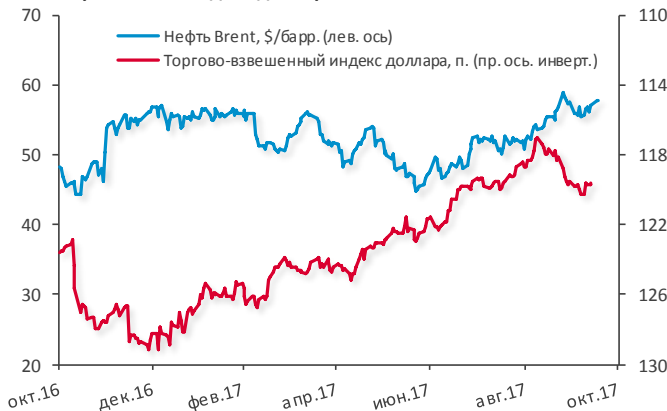
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



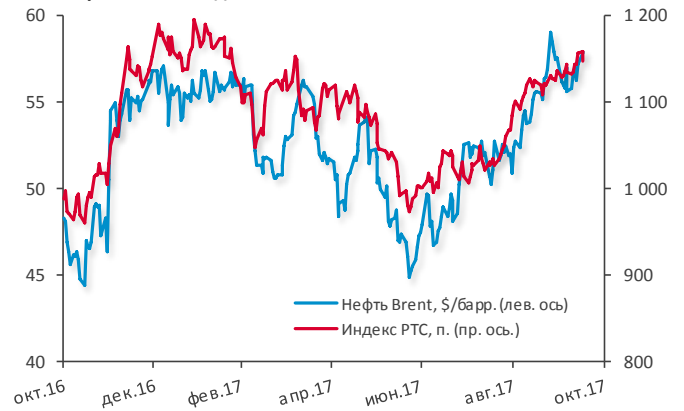
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».