

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.	1139	-0,8%	-0,5%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2562	0,0%	0,4%	14,4%
Brent, \$/барр.	57,2	-1,6%	1,7%	0,7%
Urals, \$/барр.	56,6	-1,7%	1,9%	4,6%
Золото, \$/тр.ун.	1288	0,5%	-0,4%	12,2%
EURUSD	1,1852	0,6%	0,2%	12,6%
USDRUB	57,27	-0,3%	-0,7%	-6,5%
EURRUB	67,91	0,3%	-0,5%	5,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$57,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$56,6/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,27 руб., курс евро вырос на 0,3% до 67,91 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2562 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1139 п. Индекс ММВБ снизился на 1,0% до 2073 п.

• **В МИРЕ.** Утром в пятницу доллар США растет (DXY +0,5% до 93,5) благодаря оптимизму относительно перспектив налоговой реформы США, предлагаемой администрацией Дональда Трампа. Американский Сенат большинством в 51 голос утвердил проект бюджета на 2018 финансовый год (против 49 голосов против). В законопроект заложено внушительное сокращение расходов, что позволит реализовать налоговую реформу.

• Вчера Трамп провел встречу с главой ФРС Джанет Йеллен для обсуждения возможности продления ее полномочий, которые истекают в феврале 2018 г. Подробности встречи не сообщаются. Из пяти кандидатов на пост председателя Феда Йеллен придерживается наиболее «голубиных» (мягких) взглядов. Тем временем, по сообщениям источника, знакомого с ситуацией, президент США склоняется к кандидатуре Джерома Пауэлла – члена совета управляющих ФРС. Пауэлл занимает нейтральную позицию относительно курса ДКП США, его взгляды наиболее близки к текущей монетарной политике. Остальные кандидаты – приверженцы более жесткой ДКП. Вероятность назначения следующим главой ФРС Пауэлла сейчас оценивается в 70%. Как и доллар США, американские индексы на подъеме. Так, S&P к закрытию торгов в четверг полностью отыграл утренние потери (снижался на 0,6%) и закрылся на уровне 2562 п. вблизи исторических максимумов.

• **РОССИЯ.** Согласно предварительным оценкам ЦБ РФ, покупки нерезидентов ОФЗ составили в сентябре около 80 млрд руб., что соответствует около 60% чистого выпуска бумаг в этом месяце. Напомним, в августе иностранные участники нарастили вложения в российский рублевый долг на 136 млрд руб. Снижение спроса было связано с сокращением общего предложения облигаций Минфином, а также с возможной фиксацией прибыли перед сентябрьским заседанием ФРС США. Таким образом, общий объем принадлежащих нерезидентам ОФЗ оценивается в 2,1 трлн руб. от общего объема 6,5 трлн руб. (около 32%). На наш взгляд, ожидаемое снижение ключевой ставки Банком России до конца года до 8% (на 50 б.п.) вкупе с повышением учетной ставки ФРС США в декабре (на 25 б.п.) приведет к дальнейшему снижению спроса на рублевый долг, но в целом приток средств по финансовому счету платежного баланса сохранится, что является фактором поддержки рубля.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** С конца августа курс USDRUB торгуется в довольно узком диапазоне 57-58,5 руб./долл. Ключевые факторы, оказывающие определяющее значение на курс рубля: цена на нефть, политика ЦБ РФ и ФРС США, политика Минфина (в части пополнения резервов), общий сантимерт на глобальных рынках в отношении ЕМ. Цены на нефть находятся вблизи годовых максимумов (\$57/барр.), высокие реальные процентные ставки в рубле (ключевая ставка 8,5% при инфляции 3%) продолжают оставаться крайне привлекательными для нерезидентов, покупки валюты в рамках переходных положений бюджетного правила (\$11 млрд по плану на 2017 год) сдерживают рубль от переукрепления на фоне глобального позитивного сантимерта в отношении развивающихся рынков. Соответственно, существенное изменение по каждому из указанных факторов будет влиять на рубль. Мы считаем, что спрос на рискованные активы в ближайшие месяцы будет угасать, дифференциал в процентных ставках (между рублем и долларом) будет сокращаться, а нефтяные котировки не пойдут выше. Поэтому мы не ждем серьезного укрепления курса рубля относительно текущих значений. Кроме того, в четвертом квартале ожидаются значительные погашения внешнего долга, что на фоне низкого положительного сальдо текущего счета будет оказывать давление на курс рубля.

57 руб./\$ - это уровень, в случае пробоя которого рубль может локально укрепиться. При этом мы считаем, что в 4 квартале будет преобладать тенденция к ослаблению курса в сторону 59-60 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 в FinMarkets@bspb.ru

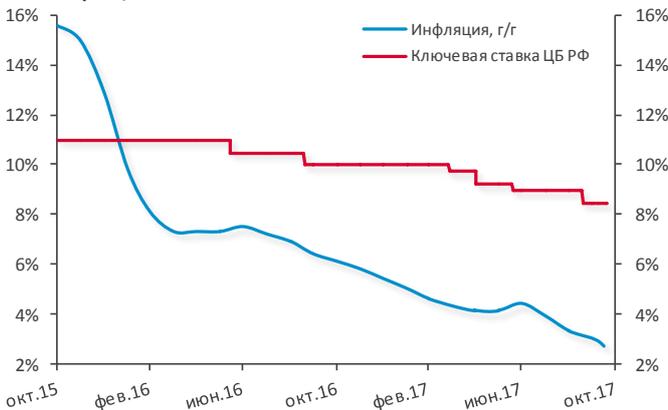
Макроэкономический календарь

- 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

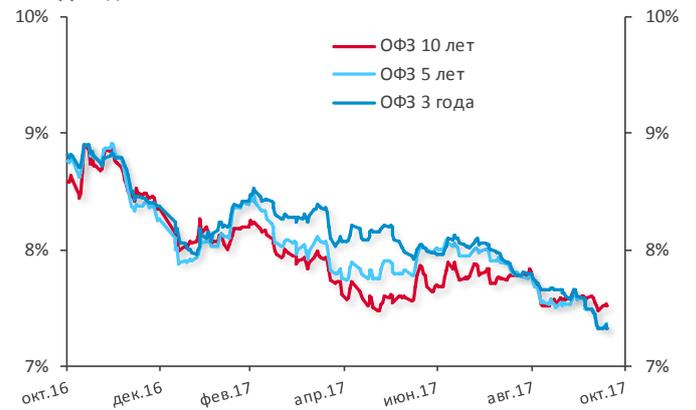
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



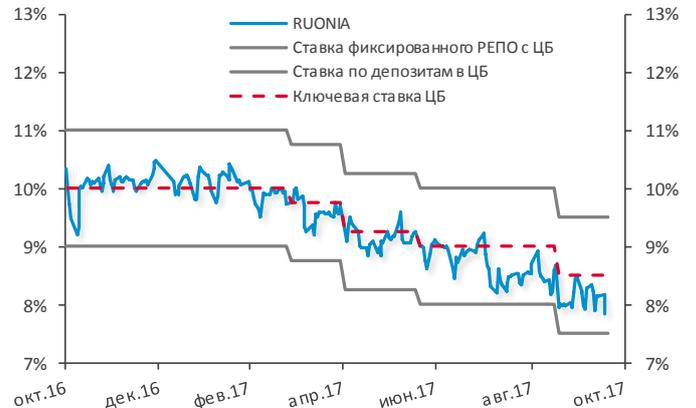
Доходности ОФЗ



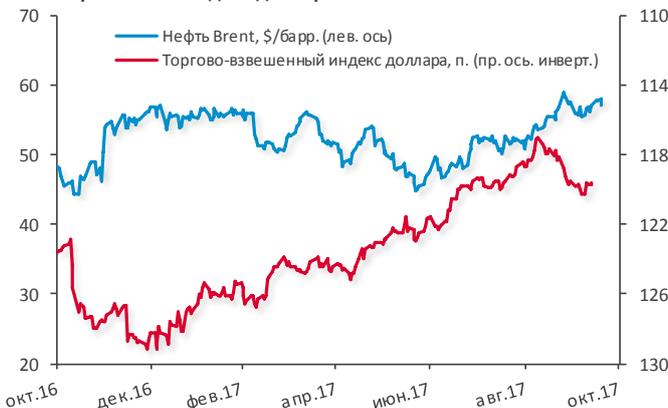
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



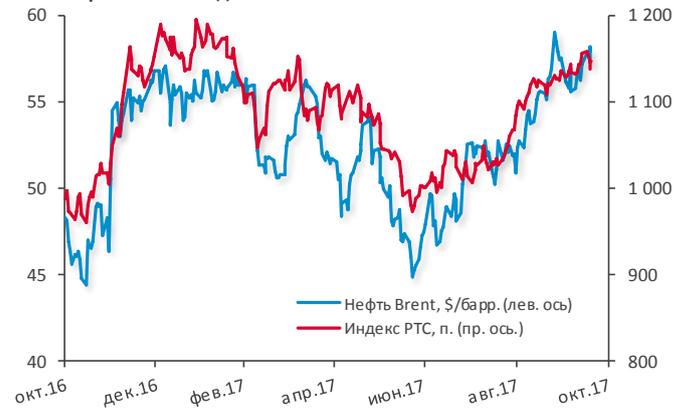
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».