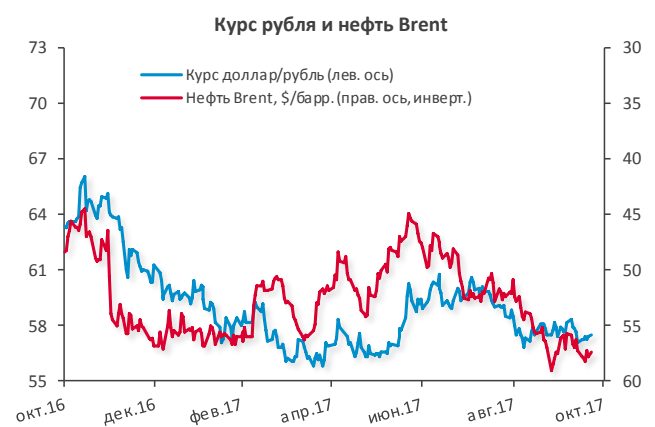


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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	8,25%	8,25%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1131	-0,3%	-2,3%	-1,8%
Индекс S&P500, п.	2565	-0,4%	0,3%	14,6%
Brent, \$/барр.	57,4	-0,7%	-0,8%	1,0%
Urals, \$/барр.	56,6	-1,0%	-1,1%	4,6%
Золото, \$/тр.ун.	1281	0,0%	-1,7%	11,6%
EURUSD	1,1749	-0,3%	-0,4%	11,6%
USDRUB	57,55	0,1%	0,4%	-6,1%
EURRUB	67,59	-0,2%	0,0%	4,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$57,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$56,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 57,55 руб., курс евро снизился на 0,2% до 67,59 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2565 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1131 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 2064 п.

• **НЕФТЬ.** Менее чем за неделю поставки нефти из Курдистана через трубопровод, ведущий в турецкий порт Джейхан, восстановились на 24% (до 280 тыс. барр./сутки). Цены на нефть частично поддерживает то, что этот уровень все еще более чем в два раза ниже поставок нефти до «курдского конфликта». Тем не менее, по мере нивелирования напряженности на Ближнем Востоке, экспорт будет восстанавливаться, что может оказать давление на котировки. Нефть марки Brent во вторник дешевеет на 0,4%, достигая в моменте \$57,1/барр.

• Таможенное управление Китая сообщило, что Россия в сентябре в очередной раз (седьмой месяц подряд) стала крупнейшим поставщиком нефти в Китай. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года Россия увеличила экспорт сырья в Китай на 60,5%. Так, Россия продолжает укреплять свои позиции на глобальном нефтяном рынке – Китай является крупнейшим мировым потребителем сырья.

• Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК запланировано на 2 ноября. В рамках встречи министры энергетики России и Саудовской Аравии обсудят возможность продления сделки после марта 2018 г. При этом представители энергетических секторов стран, вероятно, ограничатся лишь обсуждением, а принятие решения будет перенесено на более поздний срок, ближе к моменту окончания действия соглашения. Глава Минэнерго РФ Александр Новак сообщил, что за 9 месяцев 2017 г. страны картеля исполнили соглашение на 102%, а совместно со странами не-ОПЕК – на 106%. Таким образом, ОПЕК повысил добросовестность выполнения обязательств, что может стать фактором в пользу улучшения ожиданий инвесторов относительно эффективности сделки и более высоких цен на нефть.

• **В РОССИИ.** Сегодня в Москве стартует ежегодный трехдневный инвестиционный форум ВТБ Капитал, в рамках которого выступят влиятельные представители экономического и политического секторов России – президент России Владимир Путин, министр финансов Антон Силуанов, глава Минэко Максим Орешкин и другие. Мы ожидаем комментариев от А. Силуанова относительно нового бюджетного правила.

• В СМИ опубликованы некоторые подробности предлагаемых корректировок в валютном контроле. Министерство финансов выступает за либерализацию валютного законодательства, в частности, за обязательного возврата валютной выручки в страну. Но, с другой стороны, Минфин выступает за наделение ЦБ правом в кризис вводить жесткие валютные ограничения (обязательная продажа валютной выручки, получение разрешения на покупку валюты и пр.). Фактически после перехода ЦБ к плавающему курсу рубля Минфин, как и другие экономические агенты, столкнулся со сложностями ведения экономической деятельности в условиях повышенной волатильности на валютном рынке. И сейчас с помощью бюджетного правила Минфин в определенном смысле «замещает» ЦБ на валютном рынке, пытаясь снизить волатильность рубля через покупки валюты на объем нефтегазовых сверхдоходов (при превышении нефти уровня \$40/барр.). В нормальных условиях, когда цены на нефть относительно стабильны, бюджетное правило (особенно с учетом потенциальной корректировки в 2018 г.) должно успешно сглаживать волатильность рубля, но в условиях кризиса (как в конце 2014 г. или начале 2016 г.) оно уже не поможет. Поэтому предлагается использовать инструментарий, который уже был опробован ранее – прямое влияние на экспортеров, искусственное стимулирование предложения валюты на рынке.

• **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 сентимент 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 сентимента 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. При этом 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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

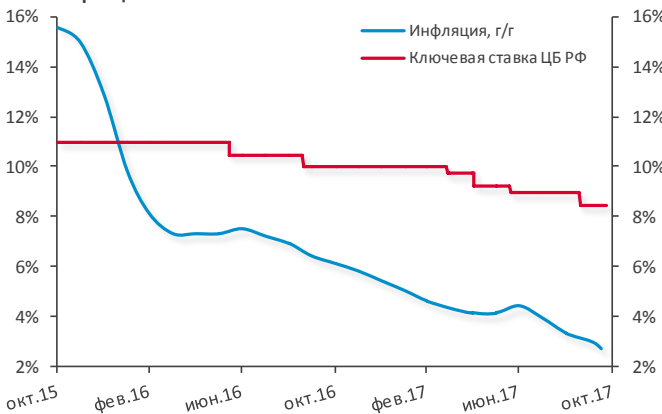
**Макроэкономический календарь**

- 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

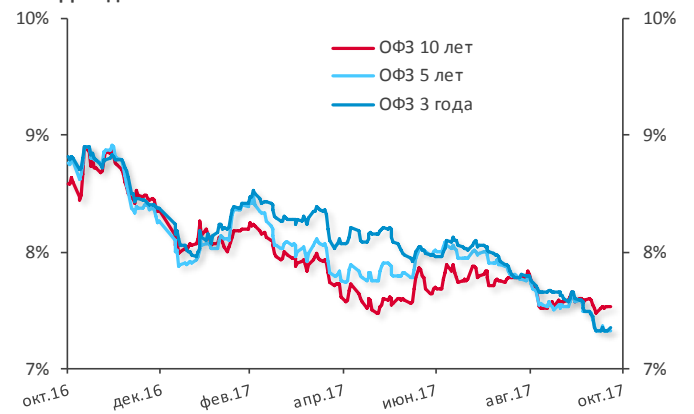
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



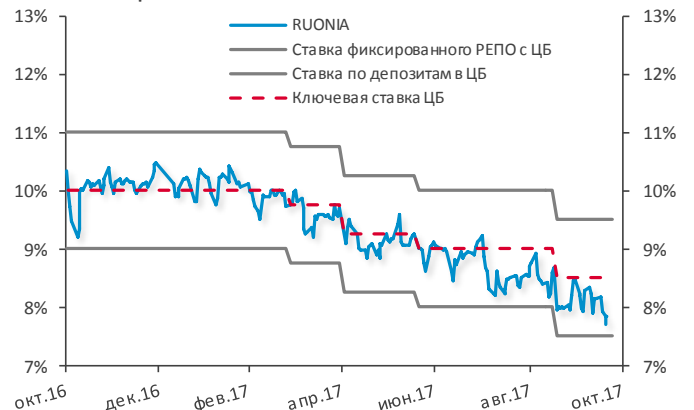
**Доходности ОФЗ**



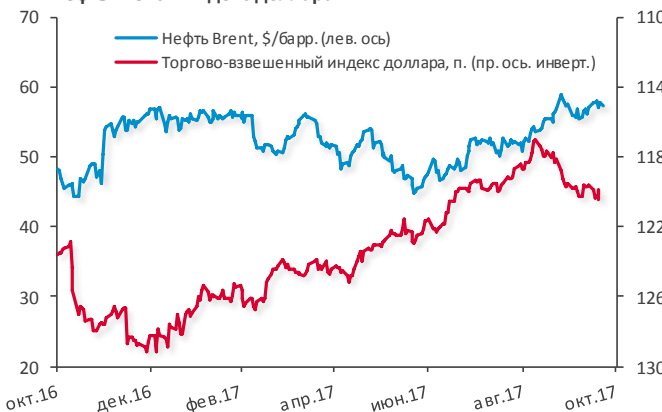
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



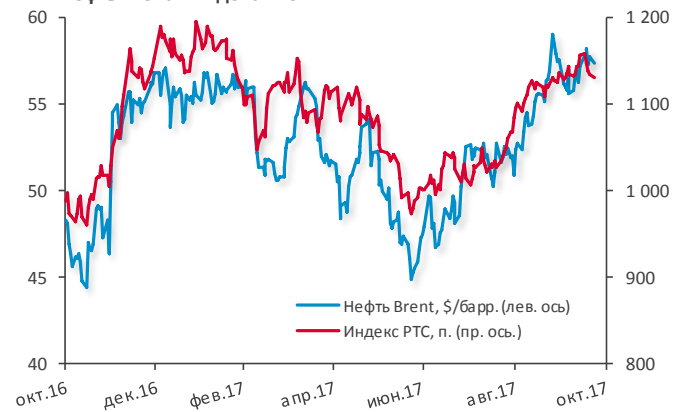
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».