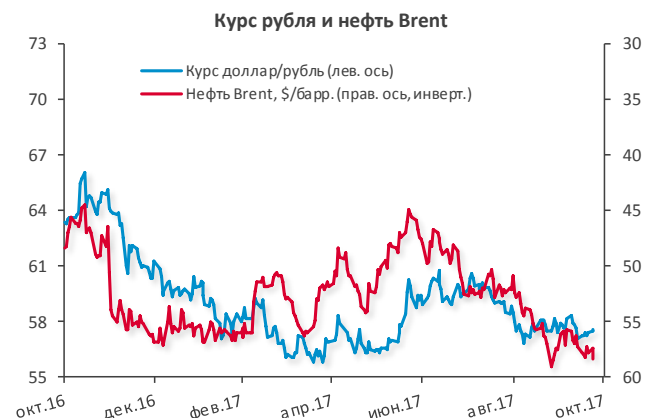


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Октябрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	3-3,2%	3-3,5%	3,2-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1127	-0,4%	-1,7%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2569	0,2%	0,4%	14,8%
Brent, \$/барр.	58,3	1,7%	0,8%	2,7%
Urals, \$/барр.	57,8	2,2%	1,0%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1277	-0,4%	-0,7%	11,2%
EURUSD	1,1761	0,1%	0,0%	11,8%
USDRUB	57,62	0,1%	0,6%	-6,0%
EURRUB	67,83	0,4%	0,6%	5,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$58,3/барр., а российская нефть Urals - на 2,2% до \$57,8/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 57,62 руб., курс евро - на 0,4% до 67,83 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2569 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2062 п.
- В МИРЕ.** Доллар США торгуется вблизи максимума 15 недель, а доходность государственных облигаций США взлетела до максимума 7 месяцев в ожидании назначения нового главы ФРС, что по своей значимости может конкурировать с заседанием ЕЦБ в четверг, в рамках которого регулятор может сообщить план сокращения монетарных стимулов с начала 2018 г. Сенаторы-республиканцы неформально поддержали Джона Тейлора в качестве следующего председателя Феда. Считается, что Тейлор – приверженец более жесткой монетарной политики, сторонник более быстрых темпов повышения ставок. Однако его политика может оказаться даже более «голубиной» чем нынешняя. Так, Тейлор считает, что налоговая реформа и дерегулирование могут значительно ускорить экономический рост США, при этом не разогнав инфляцию, в то время как глава ФРС Джанет Йеллен – сторонник более осторожного подхода. Подобные взгляды позволяют предположить, что Тейлор будет менее склонен к повышению ставок в ответ на ускорение экономического роста США.
- Вчера завершился 19 съезд компартии Китая, по итогам которого в уставе были утверждены инициативы главы КНР Си Цзиньпина. Это второй в истории Китая случай, когда идеология лидера вносится в устав до окончания его полномочий. Ранее этого был удостоен только основатель коммунистического Китая Мао Цзэдун.
- Сегодня состоится заседание ЦБ Бразилии, в рамках которого ожидается снижение ставки на 75 б.п. Динамичное снижение ставок в странах EM, к которым относится Бразилия, поддержит спрос на российские активы, в условиях сдержанного смягчения ДКП ЦБ РФ. Ожидаем снижения ключевой ставки Банка России на 25 б.п. на заседании в пятницу.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла на 2,6%, достигая в моменте \$58/барр. Позитиву рынку добавила оптимистичная риторика министра энергетики Саудовской Аравии, который заявил, что после выхода из соглашения ОПЕК не произойдет резкого наращивания добычи. Глава Минэнерго СА пояснил, что страны-экспортеры обсуждают плавающий выход из сделки. Также он дал понять, что, прежде чем отменять договоренности, картель намерен выполнить свою задачу, а именно, сократить коммерческие запасы нефти ОЭСР до среднего за пять лет уровня.
- Американский институт нефти (API) отчитался вчера о недельном росте запасов нефти в США на 0,52 млн барр. При этом запасы бензина сократились на существенные 5,75 млн барр. Напомним, на прошлой неделе Минэнерго США (EIA) зафиксировало внушительное снижение запасов нефти и добычи, вызванное ураганом «Нейт». По всей видимости, США возобновляют производство, поэтому официальные данные от EIA, которые выйдут сегодня вечером, могут продемонстрировать существенный прирост запасов нефти и добычи. Тем не менее, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – сокращение запасов на 3 млн барр. Сегодня котировки стабильны – нефть Brent торгуется в районе \$58,4/барр.
- В РОССИИ.** Основные новости касательно российского рынка сейчас поступают с инвестиционного форума «Россия зовет!». Вчера на форуме выступал президент РФ Владимир Путин. Выступление было кратким, президент отметил опасение ряда экспертов относительно «дефляционной угрозы», так как инфляция уже замедлилась ниже целевых 4%. При этом большая часть выступления президента была посвящена нефтегазовым доходам бюджета и нефтегазовому дефициту, который сейчас составляет 8,5% и должен сократиться до 5,9% в 2019 г. Доля нефтегазовых доходов бюджета уже выросла из-за падения цены на нефть до 60% в 2017 г., в дальнейшем сокращение госрасходов в реальном выражении поможет процессу снижения дефицита бюджета. При этом бюджетное правило будет ограничивать приток дополнительных нефтегазовых доходов в бюджет.
- Министр финансов Антон Силуанов, как мы и ожидали, дал ряд комментариев относительно нового бюджетного правила. По его словам, в 2018 г. покупки валюты Минфином позволят изымать до 60-70% дополнительных нефтегазовых доходов против 40% в 2017 г. Таким образом, А. Силуанов подтвердил наши догадки об увеличении объема покупок со следующего года, что будет оказывать дополнительное давление на рубль. По мнению министерства, курс рубля благодаря их действиям станет менее волатильным, что позитивно скажется на экономике, повысив прогнозируемость курса.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Главным фактором, влияющим на курс рубля, остается цена на нефть. Потенциальное снижение ключевой ставки Банком России уже заложено в биржевые котировки, поэтому мы не ожидаем существенной реакции валютного и долгового рынков. Рубль сохраняет потенциал к ослаблению в четвертом квартале.

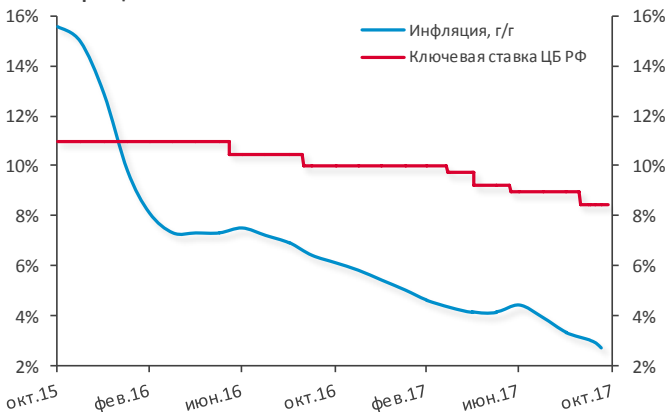
Макроэкономический календарь

- 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

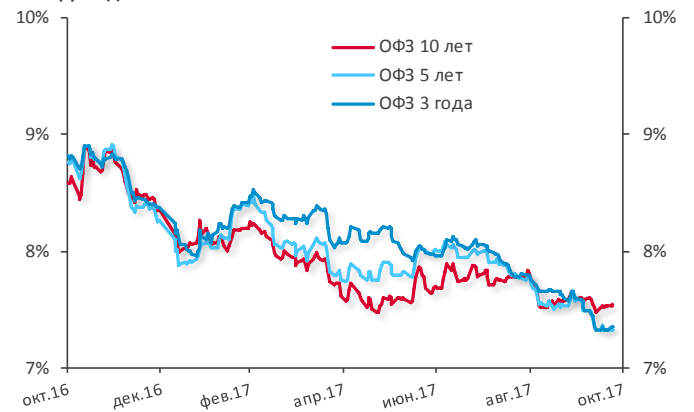
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



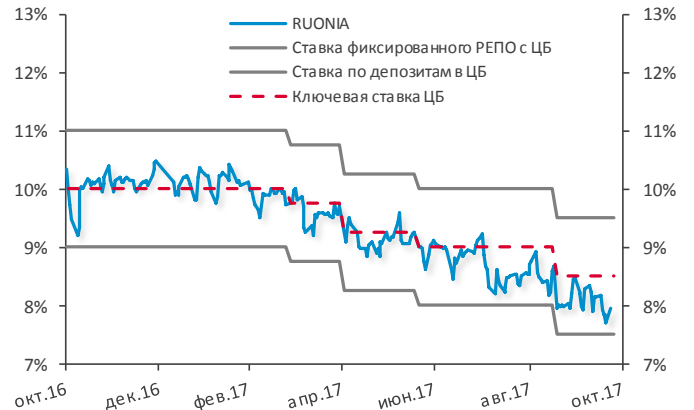
Доходности ОФЗ



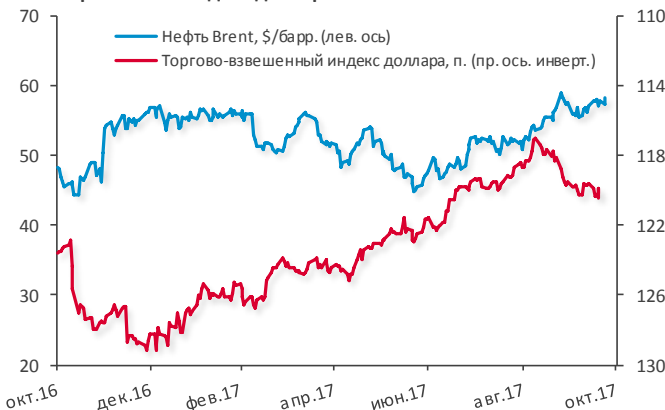
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



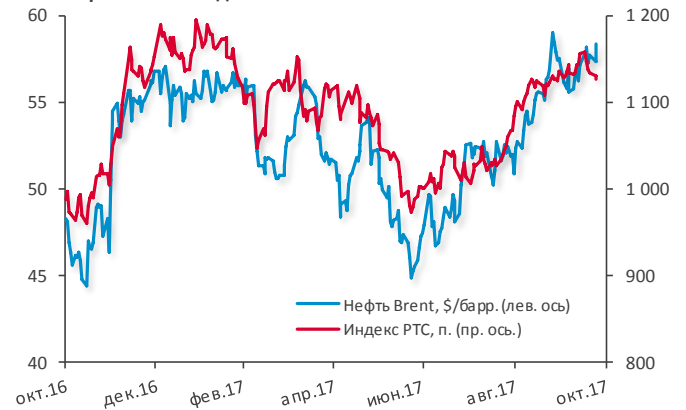
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».