

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.	1118	-0,8%	-2,6%	-3,0%
Индекс S&P500, п.	2557	-0,5%	-0,2%	14,2%
Brent, \$/барр.	58,4	0,2%	0,5%	2,9%
Urals, \$/барр.	57,8	0,0%	0,5%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1278	0,1%	-0,2%	11,4%
EURUSD	1,1813	0,4%	0,2%	12,2%
USDRUB	57,75	0,2%	0,6%	-5,8%
EURRUB	68,22	0,6%	0,7%	5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$58,4/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$57,8/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 57,75 руб., курс евро - на 0,6% до 68,22 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 2557 п. Индекс РТС потерял 0,8%, закрывшись на отметке 1118 п. Индекс ММВБ снизился на 0,6% до 2049 п.

• **В МИРЕ.** Американские рынки, находящиеся на многомесячных максимумах, вчера снижались на фоне слабых финансовых результатов, опубликованных компаниями США за 3 квартал. Доходности американских 10-летних гособлигаций достигали в моменте 2,47% (максимум с марта), но к сегодняшнему дню потеряли 6 б.п., доллар США дешевел на 0,6%, а индекс S&P падал в моменте на 1%, отыграв к закрытию большую часть потерь. При этом макростатистика США от Минторговли по заказам на товары длительного пользования и продажам домов оказалась сильнее ожиданий. Данные, вероятно, внесут позитивный вклад в рост ВВП США в 3 квартале (предварительная оценка будет опубликована завтра, прогноз +2,6%).

• США намерены ужесточить санкции против России, а также Ирана и КНДР, в соответствии с подписанным Трампом законом от 2 августа. Список конкретных организаций пока что не озвучен, но, ожидается, что новые ограничения в первую очередь коснутся оборонного и разведывательного секторов.

• Ключевое событие сегодняшнего дня – заседание Европейского Центрального Банка. В 14:45 мск будет опубликован пресс-релиз с решением по ставке, а в 15:30 глава ЕЦБ Марио Драги проведет пресс-конференцию. Согласно источнику из числа должностных лиц ЕЦБ, объем монетарных стимулов будет сокращен с текущих 60 млрд евро в месяц до 30 млрд евро с 1 января 2018 г., а программа QE будет продлена на 9 или более месяцев. Тем не менее, не исключено, что принятие окончательного решения будет перенесено на декабрь. Также ожидается, что ставка будет сохранена на текущем уровне до завершения программы QE. Ключевым моментом является определение объема покупок ЕЦБ госбумаг стран еврозоны, который рынок оценивает в 200 млрд евро в 2018 г. с доведением баланса ЕЦБ до 2,5 трлн евро.

• В ценах уже заложены ожидания рынка о сокращении стимулов до 30 млрд евро в месяц, поэтому, в случае подтверждения ожиданий, реакция будет краткосрочной. Но оглашение конкретных сроков завершения QE, а также изменение формулировки «руководства вперед» (forward guidance) относительно продления программы количественного смягчения при необходимости, вероятно, вызовет выраженную реакцию рынка. Мы считаем, что евро окажется под давлением на средне- и долгосрочном периоде.

• **НЕФТЬ.** Вчера министр энергетики РФ Александр Новак предупредил, что Россия увеличит добычу сырой нефти в 2018 г. на 3,5-4 млн тонн (в сравнении с 2017 г.) в случае, если соглашение ОПЕК не будет продлено. Сообщение не вызвало выраженной реакции рынка, так как ожидается, что сделка все же будет пролонгирована.

• За неделю, завершившуюся 20 октября, запасы сырой нефти в США увеличились на 0,86 млн барр., сообщило Министерство энергетики США (EIA), в то время как консенсус-прогноз предполагал сокращение на 3 млн барр. Запасы бензина уменьшились на 5,4 млн барр. США за неделю нарастили добычу на 1,1 млн барр./сутки до 9,5 млн барр./сутки, полностью компенсировав сокращение добычи на 1,07 млн барр./сутки из-за урагана «Нейт», зафиксированное неделю назад. При этом позитивным фактором является то, что среднесуточная добыча опустилась ниже максимальных уровней, которые показывали США, восстановившись после урагана «Харви». Тем не менее, существует риск более активного наращивания добычи США в ближайшее время для восполнения простоев. Реакция на данные была нервной – нефть Brent падала в моменте на 1,5% до \$57,8/барр., после чего консолидировалась на уровне \$58,4/барр.

• **В РОССИИ.** Из 70 опрошенного брокером Tradition трейдера по FX, rates & bonds (среди 41 банков) 40 человек считают, что ставка ЦБ РФ по итогам заседания 27 октября будет снижена на 25 б.п. (до 8,25%), 30 респондентов ждут снижения на 50 б.п. (до 8,00%). Из 39 опрошенных Bloomberg аналитиков и экономистов, 31 высказался за снижение ставки на 25 б.п., 8 – за снижение на 50 б.п. Мы ожидаем снижения ставки на 25 б.п.

• По оценкам Росстата, инфляция на прошлой неделе составила +0,1%, но судя по среднесуточным темпам роста цен, инфляция составила 0,14%, а в годовом выражении немного снизилась с 2,75% до 2,72% (наши оценки на основе среднесуточного темпа роста цен). Рост цен на плодоовощную продукцию, начавшийся на прошлой неделе, ускоряется. Товары этой категории за неделю подорожали в среднем на 3,4%. В частности, помидоры и огурцы подорожали более чем на 20%. Как мы уже писали ранее, в соответствии с нашими расчетами, уровень по инфляции в 2,7-2,8% г/г станет локальным минимумом. При этом мы не ждем очень сильного ускорения инфляции в этом году, она в декабре останется ниже целевого уровня в 4% (вероятно, в диапазоне 3,1-3,3%).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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.

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

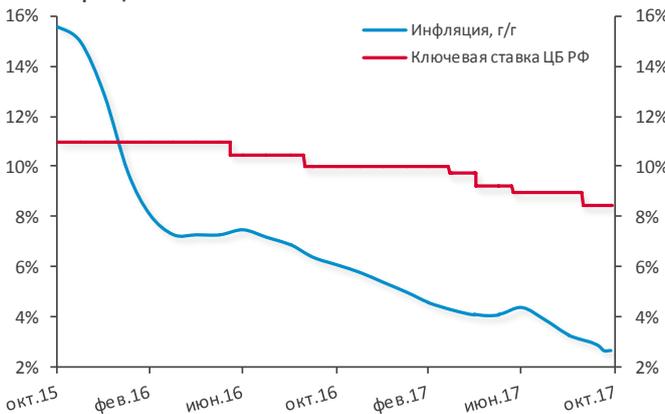
Макроэкономический календарь

- 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

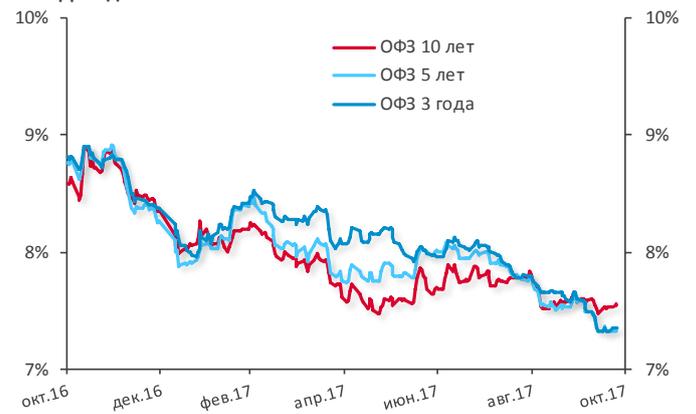
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



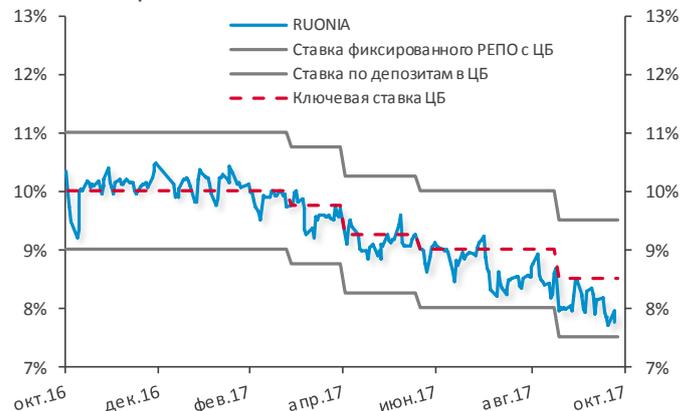
Доходности ОФЗ



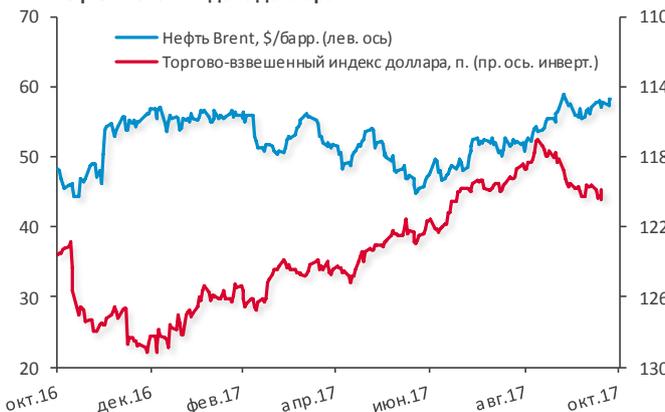
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



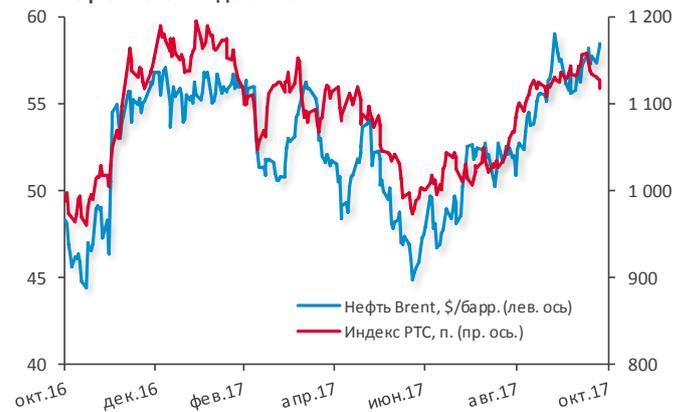
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управленияemail: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, старший аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».