

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	0,0%	-1,8%	-3,0%
Индекс S&P500, п.	2560	0,1%	-0,1%	14,4%
Brent, \$/барр.	59,3	1,5%	3,6%	4,4%
Urals, \$/барр.	58,8	1,7%	3,9%	8,7%
Золото, \$/тр.ун.	1270	-0,6%	-1,3%	10,7%
EURUSD	1,1650	-1,4%	-1,7%	10,7%
USDRUB	57,86	0,2%	1,0%	-5,6%
EURRUB	67,41	-1,2%	-0,7%	4,5%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$59,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$58,8/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 57,86 руб., курс евро снизился на 1,2% до 67,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2560 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1118 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2047 п.

• **В МИРЕ.** По итогам вчерашнего заседания Европейский Центральный Банк, как и ожидалось, оставил ставку на нулевом уровне и изменил параметры программы количественного смягчения (QE). Регулятор подтвердил, что, начиная с 1 января 2018 г., объем монетарных стимулов будет сокращен с текущих 60 млрд евро в месяц до 30 млрд евро в месяц с реинвестированием доходов. При этом ЕЦБ оставил дату окончания QE открытой, продлив программу еще на 9 месяцев – до конца сентября 2018 г. с оговоркой, что размер и/или продолжительность QE могут быть увеличены при необходимости. Также в пресс-релизе отмечается, что ЕЦБ не будет спешить с повышением ставок, которые будут сохранены на прежнем уровне в течение длительного времени и даже после окончания QE.

• Глава ЕЦБ в рамках пресс-конференции заявил, что сокращение монетарных стимулов отражает уверенность регулятора в постепенном приближении показателя инфляции к целевому уровню (2%). Драги отметил уверенный рост экономики еврозоны, увеличение инвестиций в бизнес, а также создание более 7 млн рабочих мест за 4 года благодаря выбранному курсу ДКП, однако напомнил про геополитические и валютные риски (риск укрепления евро).

• После заседания ЕЦБ курс европейской валюты упал на 1,6% (с \$1,1820 до \$1,1630). Как мы отмечали ранее, ожидания по сокращению стимулов были уже заложены в ценах, поэтому рынок отреагировал на неуверенность регулятора относительно даты завершения QE, а также на изменение формулировки «руководства вперед» (forward guidance) относительно продления программы количественного смягчения при необходимости. Сегодня утром евро торгуется в районе \$1,1625.

• Американские рынки выросли на новостях об утверждении резолюции о федеральном бюджете Палатой представителей Конгресса США. Напомним, ранее документ был одобрен Сенатом США. Шансы на принятие налоговой реформы Дональда Трампа возросли – теперь она может быть утверждена простым большинством голосов. Сегодня в фокусе инвесторов – предварительная оценка ВВП США за 3 квартал, консенсус-прогноз – 2,6%. Во 2 квартале показатель был зафиксирован на уровне 3,1%.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent вчера росла на 2,6%, приближаясь к психологически важной отметке \$60/барр., после того, как наследный принц Саудовской Аравии заявил, что страна намерена поддержать продление сделки ОПЕК о сокращении добычи.

• **В РОССИИ.** Главное событие сегодняшнего дня и всей этой недели на российском рынке - заседание Банка России. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – снижение ключевой ставки на 25 б.п. до 8,25%. Из 39 прогнозистов, 31 высказался за снижение ставки на 25 б.п., 8 – за снижение на 50 б.п.

• Главный аргумент в пользу продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики – крайне низкая инфляция, которая на текущий момент составляет 2,72% г/г. Также существенное влияние на ожидания рынка оказала риторика директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игоря Дмитриева, который заявил, что на заседании 27 октября будет рассматриваться снижение ставки на 25 или 50 б.п., а сохранение ее на уровне 8,5% маловероятно. При этом в последнее время регулятор в своих комментариях постоянно отмечает временность факторов, вызвавших снижение инфляции ниже целевых 4%. В частности, ЦБ в экономических обзорах отмечает динамику цен на плодоовощную продукцию, которая пока является локальным фактором снижения инфляции, но, развернувшись в обратную сторону, может подстегнуть инфляцию и инфляционные ожидания населения. Также не стоит забывать, что цель ЦБ – удержать инфляцию вблизи 4%. А в 2018 г. низкая база начала 2017 г. будет мощным фактором в пользу ускорения инфляции. Аналогичная ситуация будет наблюдаться в августе-октябре. При этом цены на плодоовощную продукцию за последние две недели выросли уже на 4,9%.

• Также сдерживающим фактором для смягчения ДКП выступит предстоящий существенный приток ликвидности из-за реализации запланированного дефицита федерального бюджета, который сам по себе оказывает давление на ставки денежного рынка и смягчает денежно-кредитные условия.

• Мы ожидаем снижения ставки на 25 б.п. в пятницу. Комментарии в сопроводительном письме к решению регулятора позволят оценить потенциал дальнейшего снижения ставки. Пока мы ожидаем снижения ключевой еще на 25 б.п. в декабре.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль остается под давлением вместе с другими валютами ЕМ на фоне роста доллара США на глобальном рынке. Рублю не помогает даже растущая нефть (рублевая цена Brent находится на годовых максимумах). Снижение ставки ЦБ РФ на 50 б.п. окажет негативное влияние на курс, на 25 б.п. – нейтральное. Риски дальнейшего ослабления курса рубля сохраняются.

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

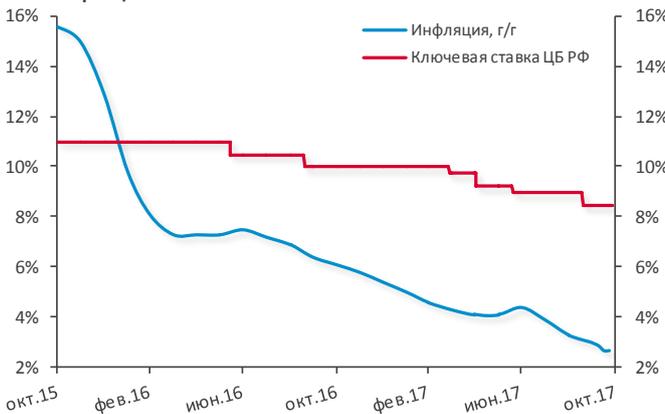
Макроэкономический календарь

- 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

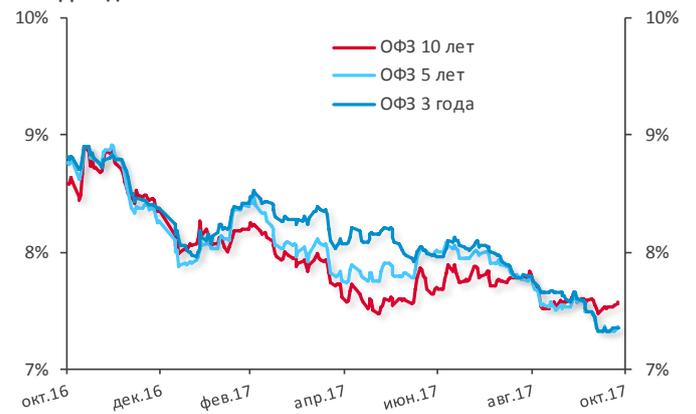
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



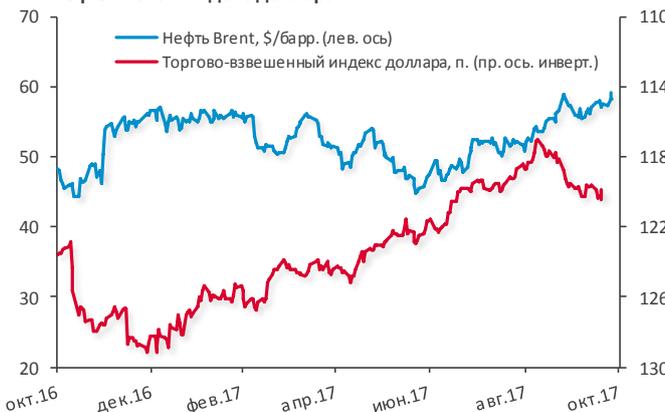
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



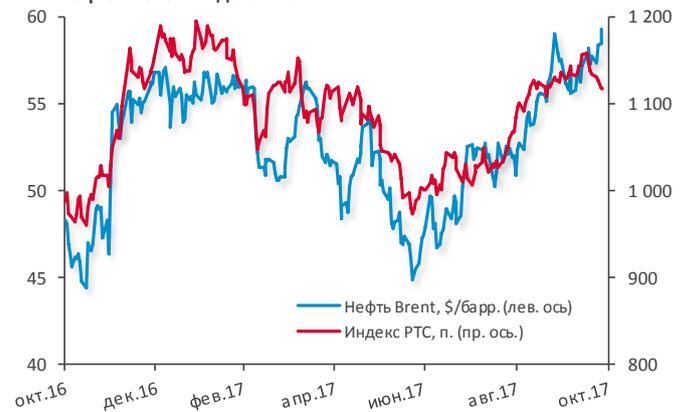
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».