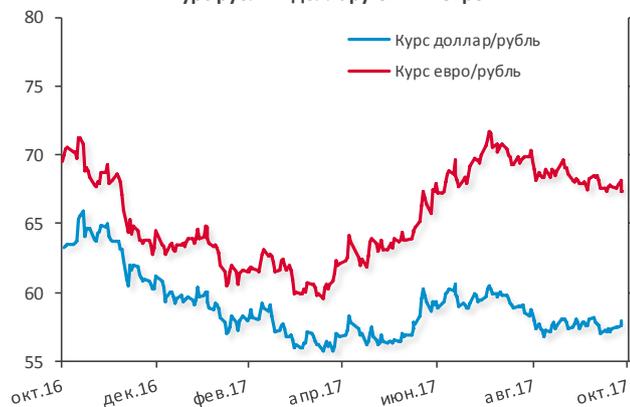
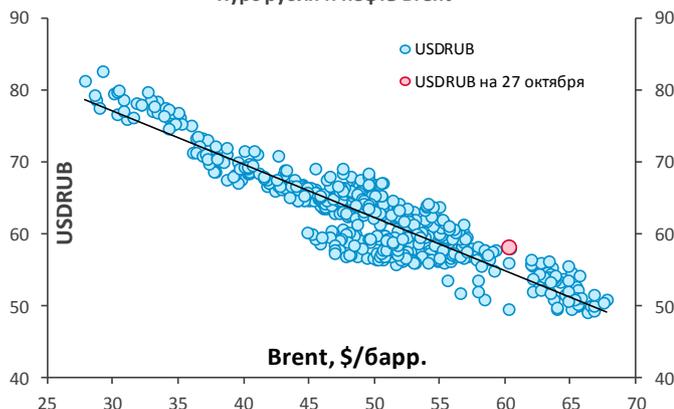


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



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.	1119	0,0%	-1,4%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2581	0,8%	0,2%	15,3%
Brent, \$/барр.	60,4	1,9%	4,7%	6,4%
Urals, \$/барр.	59,9	1,9%	4,8%	10,8%
Золото, \$/тр.ун.	1273	0,2%	-0,6%	11,0%
EURUSD	1,1610	-0,3%	-1,4%	10,3%
USDRUB	58,06	0,4%	1,0%	-5,2%
EURRUB	67,41	0,0%	-0,5%	4,5%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 4,7% до \$60,4/барр., а российская нефть Urals - на 4,8% до \$59,9/барр. Курс доллара вырос на 1,0% до 58,06 руб., курс евро снизился на 0,5% до 67,41 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2581 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1119 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2069 п.

• **В МИРЕ.** Серьезная реакция рынков в пятницу последовала на сообщении от агентства Bloomberg, которое, ссылаясь на источник, знакомый с ситуацией, сообщило, что президент США Дональд Трамп склоняется к кандидатуре нынешнего члена совета управляющих ФРС Джерома Пауэлла. На этой неделе Трамп назовет имя нового главы ФРС США, который сменил Йеллен после окончания ее полномочий в качестве председателя Феда в феврале 2018 г. Считается, что Пауэлл придерживается нейтральных взглядов относительно курса монетарной политики США и, не считая Йеллен, является наиболее «мягким» из всех кандидатов. Новость спровоцировала довольно значительное снижение доллара на глобальном рынке. В результате рискованные активы получили мощную поддержку – фондовые и сырьевые рынки перешли к росту, валюты развивающихся стран резко развернулись в сторону роста. Рынок акций США вышел на новые исторические максимумы.

• Ключевое событие недели – двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС США, которое начнется во вторник 31 октября, а в среду в 21:00 мск будет опубликован пресс-релиз. Это заседание – проходное и не будет сопровождаться обновлением макропрогноза и пресс-конференцией главы Феда Джанет Йеллен. Ставка на этой неделе повышена не будет, и FOMC перенесет это решение на декабрьское заседание. Ожидается, что риторика сопроводительного документа будет позитивной – предварительная оценка ВВП (данные были опубликованы в пятницу) в III квартале по сравнению со II составила 3% (прогноз +2,6%), а кварталом ранее показатель составил 3,1% кв/кв. Тем временем, рынок ждет повышения ставки на заседании в декабре с вероятностью 85% (рассчитанной через фьючерсы на fed funds). Мы не ожидаем серьезной реакции на решение по ставке, назначение нового главы Феда будет иметь куда большее значение для рынка.

• Также в фокусе инвесторов – октябрьский отчет по рынку труда США в пятницу. Аналитики, опрошенные Reuters, ожидают сильную статистику (+315 тыс. новых рабочих мест после снижения на 33 тыс. в прошлом месяце). Динамика заработных плат, за которой также внимательно следит рынок, по прогнозам, снизится на 20 б.п. относительно прошлого месяца (+2,7% г/г), а уровень безработицы в стране останется на сентябрьском уровне (4,2%).

• Также во вторник инвесторы оценят ключевые макроэкономические показатели по еврозоне. Ожидается замедление инфляции в еврозоне в октябре до 1,4% г/г (-10 б.п. м/м), снижение уровня безработицы до 9% и рост ВВП в III квартале на 2,4% кв/кв. Слабая инфляция может оказать дополнительное давление на курс европейской валюты, который после заседания ЕЦБ упал до уровня июля 2017 г. (\$1,1600).

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent росла в пятницу на 3,2%, преодолел отметку \$60/барр. Принц Саудовской Аравии подтвердил намерение продлить сделку ОПЕК после марта 2018 г. Тем временем, Всемирный банк понизил прогнозы по цене на \$2 до \$53/барр. на 2017 и на \$4 до \$56/барр. на 2018 г. При этом прогноз по росту цены на нефть в 2018 г. Всемирный банк связывает с увеличением мирового спроса, сокращением добычи стран-экспортеров и стабилизацией добычи сланцевой нефти в США.

• **В РОССИИ.** В пятницу Центральный Банк России, как мы и ожидали, снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 8,25%. В сопроводительном комментарии регулятор констатировал снижение инфляции до 2,7%, отметив сочетание временных факторов, ставшее причиной такой динамики, – цены на продовольствие и крепкий рубль. При этом, по мнению ЦБ, риски превышения инфляцией целевых 4% остаются выше рисков ее дальнейшего снижения. Прогноз ЦБ по инфляции на конец 2017 г. – около 3% г/г с постепенным возвратом к 4% в 2018 г.

• В комментарии появилась важная формулировка, что Банк России продолжит постепенно переходить от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике. Формально, так как ЦБ уже более двух лет придерживается умеренно жесткой денежно-кредитной политики, любое снижение ставки – движение в сторону нейтральной ДКП. Но сам факт применения такой формулировки говорит в пользу очень плавного продолжения снижения ставки с минимальным шагом в 25 б.п. и возможными длительными паузами. Мы считаем, что следующий шаг по снижению ставки ЦБ РФ предпримет на заседании 15 декабря, снизив ключевую до 8%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В первой половине пятницы курс доллара достигал верхней границы диапазона последнего месяца на уровне 58,6 руб./долл. Это движение было спровоцировано общим укреплением позиций доллара на глобальном рынке, и рубль «догонял» валюты EM, которые уже месяц находятся под серьезным давлением (потери в 3-6% против доллара США). Решение по ставке Банка России не произвело на рынок большого впечатления, так как в ценах такой расклад был учтен. Резкое укрепление курса рубля во второй половине дня было следствием общего движения на глобальном валютном рынке (ослабление доллара) и дорожающей нефти (выше \$60/барр.). Рубль продолжает торговаться в узком диапазоне 57-58,6 руб./долл. Вероятно, движение в этих границах продолжится в ближайшие дни.

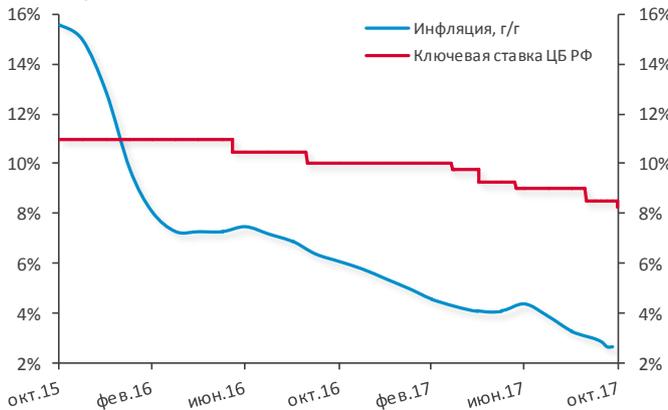
Макроэкономический календарь

- 31 октября 04:00 - индексы PMI в октябре, Китай
- 31 октября 13:00 - безработица в сентябре, еврозона
- 31 октября 13:00 - ВВП в третьем квартале, еврозона
- 1 ноября 04:45 - производственный индекс Caixin PMI в октябре, Китай
- 1 ноября 09:00 - производственный индекс Markit в октябре, Россия
- 1 ноября 15:15 - изменение числа занятых от ADP в октябре, США
- 1 ноября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 1 ноября 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 1 ноября 21:00 - решение ФРС по ставке, США
- 2 ноября 15:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
- 3 ноября 15:30 - данные по рынку труда в октябре, США
- 3 ноября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

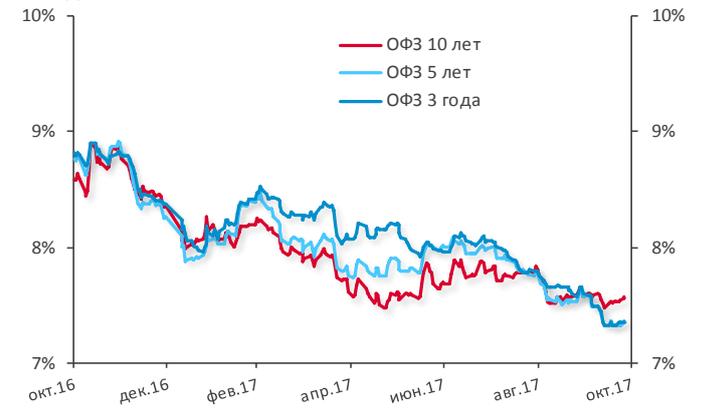
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



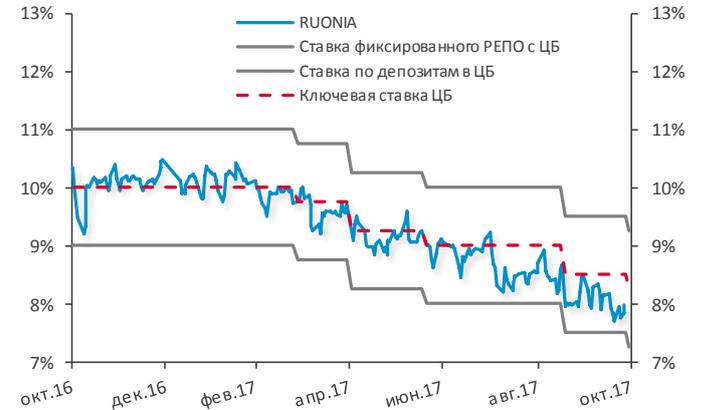
Доходности ОФЗ



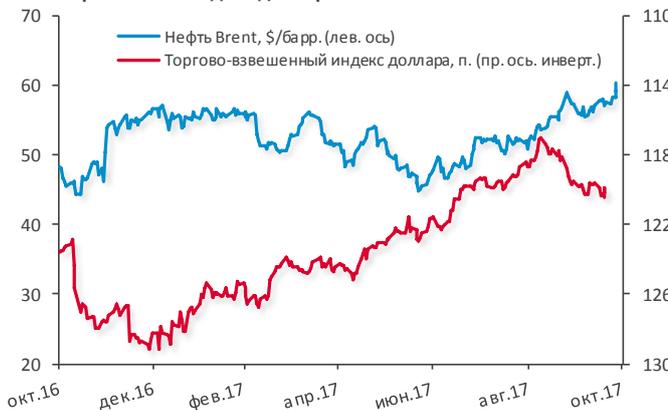
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



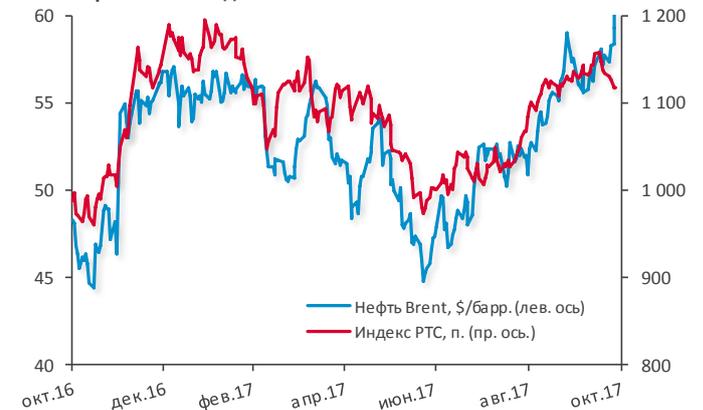
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».