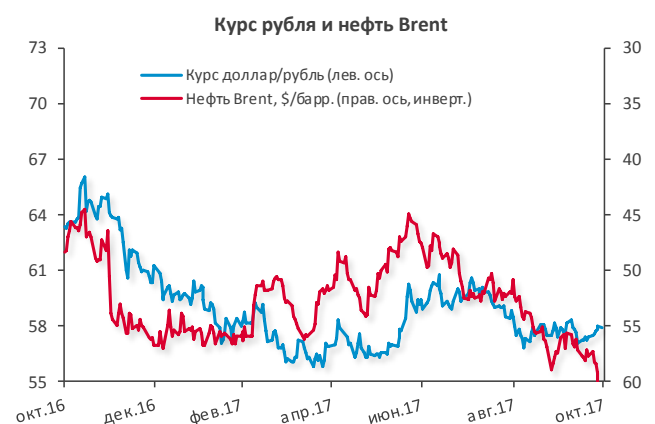


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1124	0,5%	-0,6%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2573	-0,3%	0,3%	14,9%
Brent, \$/барр.	60,9	0,8%	6,2%	7,2%
Urals, \$/барр.	60,1	0,4%	6,3%	11,3%
Золото, \$/тр.ун.	1277	0,3%	-0,3%	11,3%
EURUSD	1,1651	0,4%	-0,8%	10,7%
USDRUB	57,97	-0,2%	0,7%	-5,4%
EURRUB	67,54	0,2%	-0,1%	4,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$60,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$60,1/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 57,97 руб., курс евро вырос на 0,2% до 67,54 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2573 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1124 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2065 п.

• **В МИРЕ.** Индекс доллара США снижался вчера на 0,5%, несмотря на публикацию довольно сильно макростатистики от Министерства труда США. На фоне стремительного восстановления экономики после ураганов личные расходы американцев в сентябре по сравнению с августом увеличились на 1% – максимальный рост с 2009 г., доходы прибавили 0,4% м/м. Индекс личных потребительских расходов (PCE) увеличился на 0,4% м/м с 1,4% г/г в августе до 1,6% г/г в сентябре. Базовый индекс личных потребительских расходов (Core PCE), не учитывающий рост цен на продовольствие и энергоносители, – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата – вырос на 0,1% м/м. Это соответствует 1,3% в годовом выражении. Показатель является важным индикатором – на личные расходы населения США приходится порядка 2/3 экономики страны. Несмотря на то, что показатель до сих пор остается на довольно низком уровне относительно цели Феда в 2%, рынок ожидает очередного повышения ставки в декабре с вероятностью (рассчитанной через фьючерсы на fed funds) 82%.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent в понедельник росла, достигая в моменте уровня \$61/барр. на сообщениях о том, что поставки из Иракского Курдистана были приостановлены. На прошлой неделе сообщалось, что регион нарастил добычу до 280 тыс. барр./сутки и продолжит восстанавливать производство до прежнего уровня в 600 тыс. барр./сутки. Тем не менее, на наш взгляд, рост котировок связан с краткосрочными факторами, влияние которых вскоре будет нивелировано. Цены на нефть при этом будут поддерживать решение России и Саудовской Аравии продлить соглашение ОПЕК+ после марта 2018 г. Напомним, министры энергетики РФ и СА встретятся в среду для обсуждения пролонгации сделки, однако позиции стран уже известны.

• **В РОССИИ.** ЦБ объявил о доразмещении второго выпуска купонных облигаций Банка России (КОБР) на 324 млрд руб., аукцион состоится сегодня. На аукционе на прошлой неделе ЦБ смог разместить облигацию только на 176 млрд руб. из 500 млрд руб., в том числе из-за локально повышенного спроса на рублевую ликвидность в период основных налоговых выплат (во вторник уплачивались НДС, НДСП и акцизы, вчера – налог на прибыль).

• В августе ЦБ разместил тестовый выпуск КОБР на 150 млрд руб. (несущественный объем для денежного рынка). Тогда глава регулятора Эльвира Набиуллина говорила о том, что следующий выпуск будет предложен банкам в ноябре и лишь немногим превысит по объему КОБР-1. Но после этого к факторам, вызывающим профицит ликвидности, помимо использования средств суверенных фондов для покрытия дефицита бюджета, прибавилась санация крупных банков, которая также осуществляется за счет эмиссии рублей.

• Пока ЦБ справляется с задачей удержания ставок денежного рынка внутри процентного коридора (ключевая ставка +/-1 п.п.). Но концовка года будет сопровождаться масштабным притоком рублевой ликвидности по бюджетному каналу, при этом низкий спрос банков на КОБРы может вынудить регулятора к увеличению объема депозитных аукционов, что менее эффективно с точки зрения абсорбирования ликвидности (и является скорее негативным фактором для рубля).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** С конца августа USDRUB торгуется в довольно узком диапазоне 57-58,6 руб./долл. Ключевые факторы, оказывающие определяющее значение на курс рубля: цены на нефть, монетарная политика ЦБ РФ и ФРС США, политика Минфина (в части пополнения резервов), общий сантимерт на глобальных рынках в отношении ЕМ. Цены на нефть находятся на годовых максимумах (\$60,5/барр.), высокие реальные процентные ставки в рубле (ключевая ставка 8,25% при инфляции 2,7%) 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 сантимерта в отношении развивающихся рынков. Соответственно, существенное изменение по каждому из указанных факторов будет оказывать значительное влияние на рубль. Мы считаем, что спрос на рискованные активы в ближайшие месяцы будет постепенно угасать, дифференциал в процентных ставках (между рублем и долларом) будет сокращаться. Кроме того, на наш взгляд, рынок недооценивает потенциал роста ставок в США в 2018 году - фьючерсы на fed funds предполагают лишь одно повышение в следующем году, а Федерзеврв прогнозирует три (при этом Фед не учитывает в прогнозах возможное принятие налоговой реформы). Переоценка ожиданий в отношении ДКП ФРС США может дать новый импульс доллару США. Этот фактор играет против рубля. В пользу рубля играет ситуация на нефтяном рынке – ожидания относительно продления сделки ОПЕК+ на фоне замедления активности в секторе американской сланцевой индустрии вывели цены марки Brent выше \$60/барр. Но при этом видно, что рубль сейчас остается под довольно серьезным давлением (58,2 руб./долл. при нефти \$60,7/барр.). Однако пока курс не вышел за границы диапазона 57-58,6 руб./долл. ситуация для рубля будет оставаться неопределенной, но мы все же 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 и FinMarkets@bspb.ru

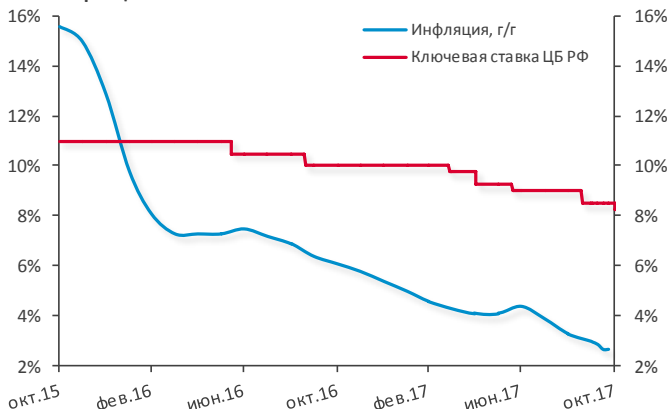
Макроэкономический календарь

- 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

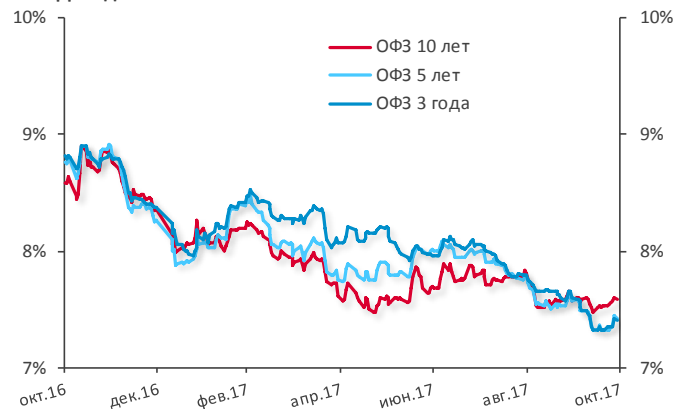
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



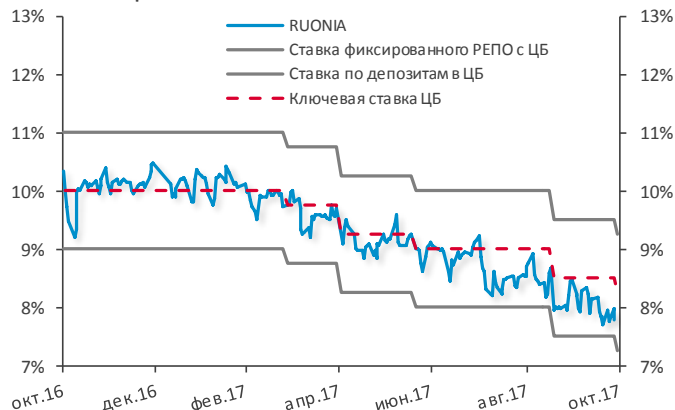
Доходности ОФЗ



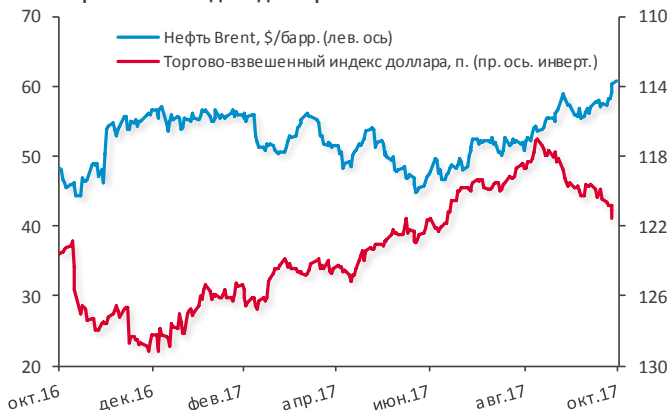
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



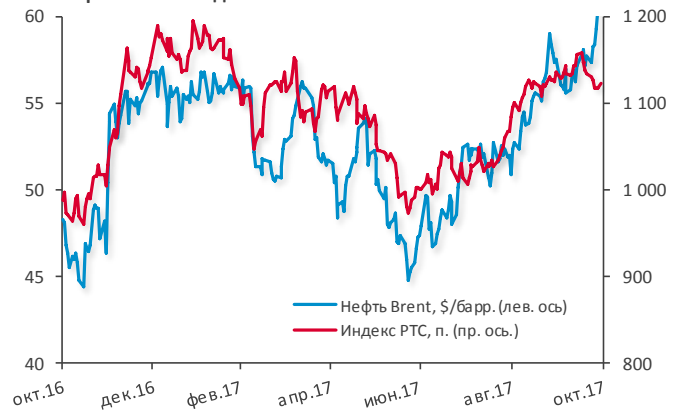
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».