

**Индикативные ставки по депозитам
Банка "Санкт-Петербург"**

Срок	RUB
квартал	7,50%
полгода	7,75%
9 месяцев	7,75%
год	7,75%

**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	57,59	67,74	1,1763
1 мес	57,82	68,10	1,1778
3 мес	58,38	69,00	1,1820
1 год	60,62	72,92	1,2028

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%	3,5-3,8%	3,5-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,25%	8%

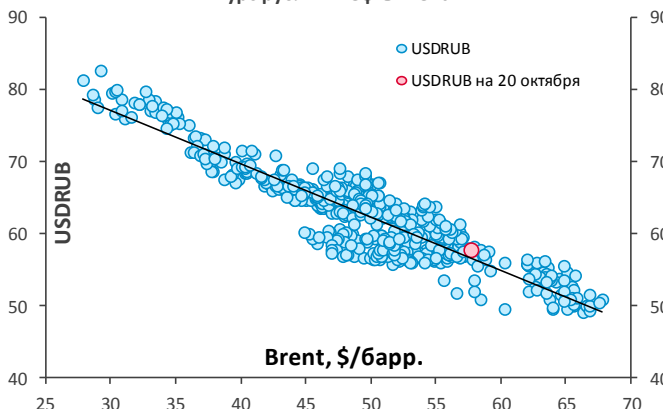
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1134	-0,4%	-1,9%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2575	0,5%	0,9%	15,0%
Brent, \$/барр.	57,8	0,9%	1,0%	1,6%
Urals, \$/барр.	57,1	1,0%	1,4%	5,7%
Золото, \$/тр.ун.	1280	-0,6%	-1,8%	11,6%
EURUSD	1,1780	-0,6%	-0,4%	11,9%
USDRUB	57,48	0,4%	0,6%	-6,2%
EURRUB	67,74	-0,3%	0,2%	5,0%

Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$57,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$57,1/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 57,48 руб., курс евро - на 0,2% до 67,74 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2575 п. Индекс РТС потерял 1,9%, закрывшись на отметке 1134 п. Индекс ММВБ снизился на 1,3% до 2072 п.
- В МИРЕ.** Центральное событие недели – заседание Европейского Центрального Банка в четверг, 26 октября. Ожидается, что регулятор оставит ставку неизменной, но огласит план сокращения программы количественного смягчения (QE). Ранее Bloomberg со ссылкой на должностных лиц ЕЦБ сообщил о намерениях регулятора сократить объем покупок с текущих 60 млрд евро в месяц до 30 млрд евро с 1 января 2018 г., после чего она продлится 9 или более месяцев. В тоже время некоторые представители ЕЦБ считают уместным сокращение до 25 млрд евро. Поэтому не исключено, что принятие окончательного решения будет перенесено на декабрь. При этом, скорее всего, ставка будет сохранена на текущем уровне до завершения программы QE. Важным является определение лимита покупок государственных бумаг стран еврозоны, рынок оценивает общий объем покупок ЕЦБ 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 на объявление будет краткосрочной. Оглашение сроков завершения QE, а также изменение формулировки «руководства вперед» относительно продления программы количественного смягчения при необходимости, вероятно, вызовет выраженную реакцию.
- Также инвесторы будут внимательно следить за развитием ситуации относительно назначения нового главы ФРС. В пятницу президент США Дональд Трамп заявил, что он склоняется к кандидатурам нынешнего члена совета управляющих ФРС Джерома Пауэлла и экономиста, автора «правил Тейлора» Джона Тейлора. Президент США озвучил, что хочет видеть обоих в руководящем составе Феда. При этом кандидаты на пост главы ФРС придерживаются различных взглядов относительно направления монетарной политики США. Так, Пауэлл приверженец более мягкой ДКП, а Тейлор, напротив, поддерживает «ястребов» и настаивает на более быстром темпе повышения ставок. Рынок ждет, что Трамп объявит имя преемника Джанет Йеллен, полномочия которой в качестве главы ФРС заканчиваются в феврале 2018 г., в ближайшие недели, но не позднее 3 ноября.
- В РОССИИ.** Главным событием этой недели на российском рынке станет заседание Банка России в пятницу. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, – снижение ключевой ставки на 25 б.п. до 8,25%. Из 29 прогнозов, только один ожидает сохранения ставки на прежнем уровне, а четверо прогнозируют снижение сразу на 50 б.п. Главный аргумент в пользу продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики – крайне низкая инфляция, которая на текущий момент, по предварительным данным, составляет 2,8% 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 последнее время регулятор в своих комментариях постоянно отмечает временность факторов, вызвавших снижение инфляции существенно ниже целевых 4%. В частности, ЦБ в экономических обзорах отмечает динамику цен на плодовоовощную 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.
- 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 ставку денежного рынка и смягчает денежно-кредитные условия.
- Мы ожидаем снижения ставки на 25 б.п. в пятницу. Комментарии в сопроводительном письме к решению регулятора позволяют оценить потенциал дальнейшего снижения ставки. Пока мы ожидаем снижения ключевой еще на 25 б.п. в декабре.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** USDRUB сейчас торгуется около 57,45 руб./\$. 57 руб./\$ - уровень, в случае пробоя которого, рубль может локально существенно укрепиться. При этом мы считаем, что в 4 квартале будет преобладать тенденция к ослаблению курса в сторону 59-60 руб./долл. Главным риском для нашего прогноза выступает рост цен на нефть, т.к. мы не рассматриваем в качестве предпосылок усиление геополитической напряженности.

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

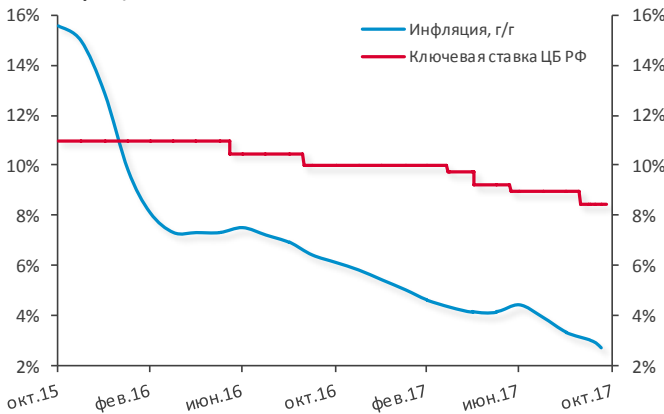
Макроэкономический календарь

- 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 промппроизводство в сентябре, Китай
- 20 октября 11:00 – сальдо платежного баланса в августе, еврозона
- 20 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

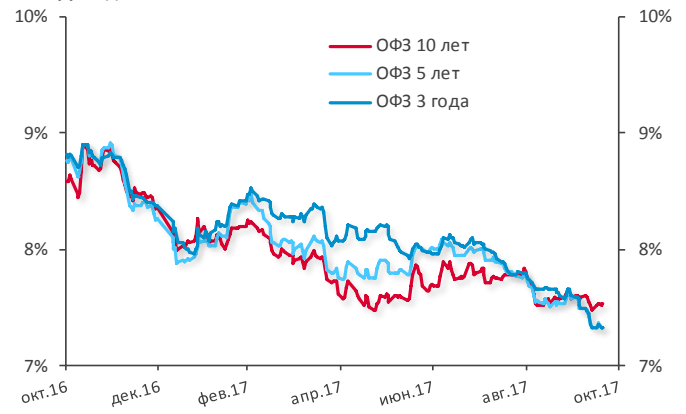
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



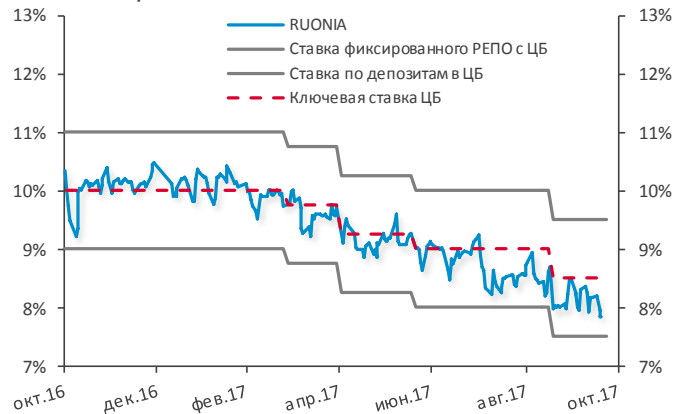
Доходности ОФЗ



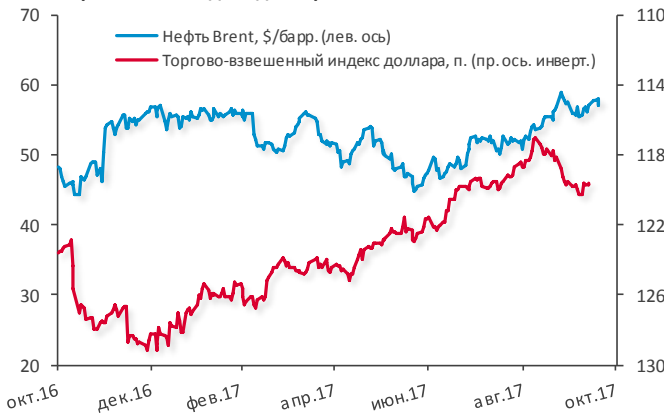
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



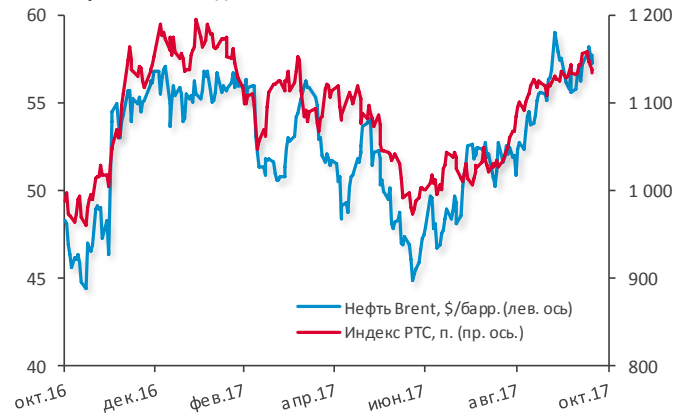
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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.

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».