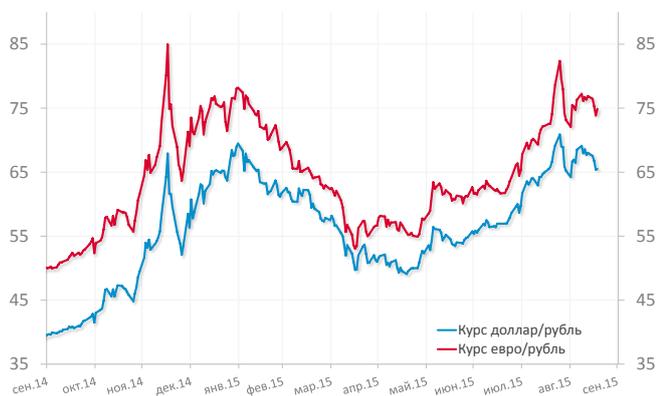
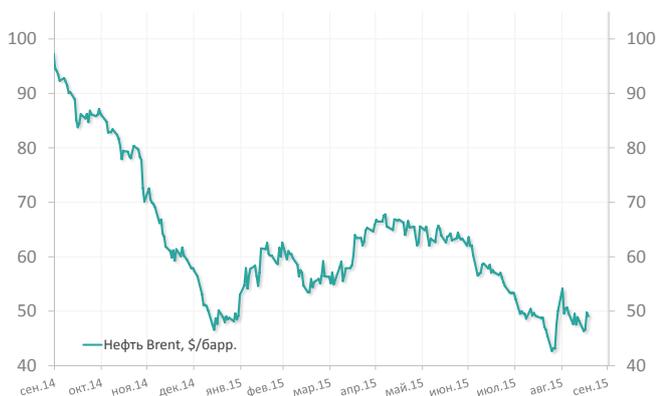


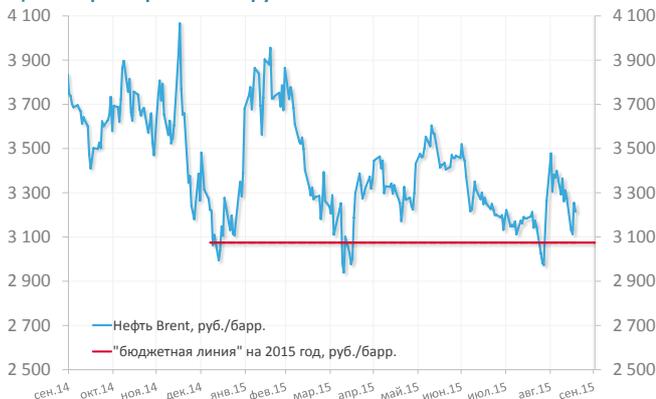
Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



Цена нефти сорта Brent в рублях



Основные макропоказатели*	Сен. 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,8%	15,8%	12,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	11,0%	10,0%

*Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ - на конец периода

Данные: Thomson Reuters; Расчеты и оценки: Банк «Санкт-Петербург»

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США не стало для нас сюрпризом. Все прошло в рамках ожиданий, а это значит, что мы сохраняем наши среднесрочные ожидания по рублю и ждем его на уровне 63-64 против доллара США.

При этом мы ожидаем сохранения достаточно высокой волатильности на рынках. Нефть по-прежнему сильно лихорадит, рубль тоже. Впереди непростые дебаты по бюджету США на 2016 год, планке госдолга, и Китай может выкинуть очередной девальвационный фокус.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$49,1/барр. Курс доллара вырос 0,2% до 65,44 руб., курс евро на 1,5% до 74,83 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3%, закрывшись на отметке 1990 п. Индекс РТС снизился на 1,7% до 823 п., индекс ММВБ на 0,2% до 1729 п.
 - В МИРЕ.** Несмотря на повышение прогнозов по росту ВВП, базовой инфляции и снижения оценки по уровню безработицы на этот год, Федрезерв принял решение оставить ставку на прежнем уровне 0-0,25%. Основные причины: эффект дорогого доллара и низкие цены на сырье оказывают дефляционное давление, а внешние риски (экономические и финансовые) и возросшая волатильность могут негативно повлиять на экономику США в будущем. И решение по ставке и причины ее сохранения полностью совпали с нашими оценками и прогнозами (опубликованы в комментарии от 16 сентября: "ФРС: повышать или не повышать?").
 - Прогноз по инфляции на 2016 год Фед снизил до 1,7% с 1,8%, на 2017 год – до 1,9% с 2,0%. Целевой таргет по инфляции в 2%, в соответствии с мандатом ФРС, будет достигнут лишь в 2018 году. При этом безработица уже достигла своих целевых показателей. Были также понижены прогнозы роста ключевой ставки ФРС – к концу 2016 года с 1,6% до 1,4%.
 - Мы по-прежнему ожидаем, что первый с 2006 года цикл повышения ставок в США начнется не ранее декабря 2015 года. Что самое главное, и эти сроки могут сдвинуться. Осенью начнутся дебаты по принятию бюджета США на следующий финансовый год, который начинается в октябре – решение еще не принято. Далее будем смотреть очередную серию ежегодного триллера с названием "Потолок госдолга". Напомним, что американцы единственные в мире, кто придумал себе такое развлечение – законодательно ограничивать самих себя в увеличении годового уровня госзаимствований и каждый год эту планку повышать. Попкорном лучше запастись.
 - Но самый главный риск – это Китай. А точнее новый виток девальвации юаня, который может устроить Компартия до конца 2015. Если это случится, США начнут в больших масштабах «импортировать дефляцию», что окончательно сдвинет сроки достижения целевых значений по инфляции и подорвет желание ужесточать монетарную политику.
 - Финансовые рынки на решении ФРС ожидаемо лихорадило – то вверх, то вниз, а по итогам дня изменения получились минимальные. Сначала была эйфория на тему продолжения эпохи низких ставок, потом рынок подумал над тем, что риски спада мировой экономики остаются высокими и радоваться нечему. Доллар на глобальном рынке снизился до трехнедельного минимума, валюты emerging markets укрепились на решении американского регулятора.
 - Утром ситуация относительно спокойная. Азия в легком плюсе, нефть Brent торгуется около отметки в \$49/барр. За один доллар дают 66 рублей.
 - В РОССИИ.** Госдума сегодня в первом чтении рассмотрит законопроект о формировании бюджета, отказе от «бюджетного правила» на 2016 год. Действительно, правила созданы, чтобы их нарушать и отменять. Ждем выступления главы Минфина Силуанова. Это важно, так как кризис в стране не только инвестиционный, но и бюджетный. От параметров бюджета на 2016 год будет многое зависеть, в том числе и для рубля.
 - Глава ЦБ Набиуллина отметила, что ЦБ будет пополнять ЗВР при отсутствии волатильности в рубле. Видимо, это случится не скоро.
 - Росстат вчера опубликовал ряд показателей по экономике России за август. Реальные зарплаты снизились на 9%, розничная торговля сократилась вслед за ними на 8,2%. Промышленное производство, как мы писали ранее, начало проявлять первые признаки восстановления - в августе темпы падения снизились до -4,3% с -4,7% в июле. Положительный фактор: объем грузоперевозок, который является опережающим индикатором для ВВП, в июле и августе показал положительный прирост на 1,8% в июле и 0,1% в августе.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**
- 18 сентября, 20:00 мск – буровые установки от Baker Hughes

Для консультации по динамике валютных курсов обращайтесь по телефону (812)332-79-23.
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.
По инструментам управления валютой Вас проконсультируют наши специалисты:
(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru.

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

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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».