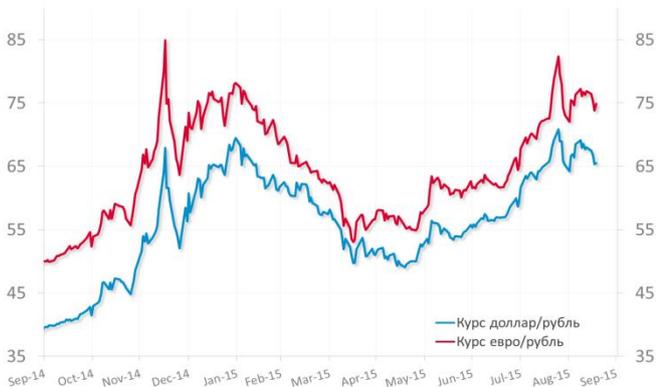


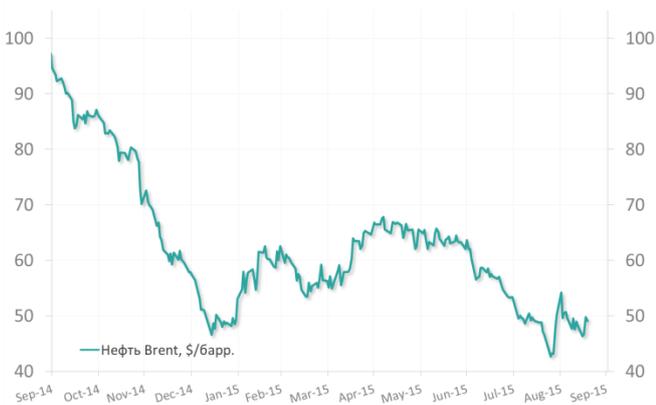
Основные макропоказатели*	Сен. 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015
Инфляция, % г/г	15,8%	15,8%	12,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	11,0%	11,0%	10,0%

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

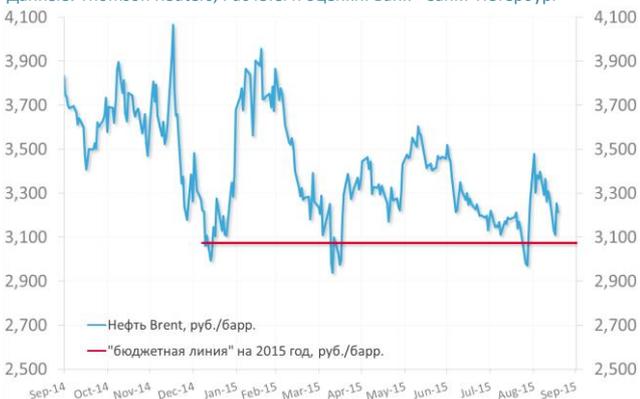
Курс рубля к доллару и евро



Цена нефти сорта Brent



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



ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР:

- В МИРЕ.** Китай разочаровал. Согласно предварительной оценке индекс деловой активности в промышленности (PMI Mfg) по расчетам Caixin/Markit, отслеживающих ситуацию в малом и среднем бизнесе, опустился до 47 пунктов против 47,3 в августе. Это минимум с марта 2009 года. Аналитики, опрошенные Bloomberg ожидали значение в 47,5 пунктов. Значения ниже 50 пунктов означают замедление деловой активности, выше 50 – рост. Сентябрьское снижение в основном обеспечили компоненты выпуска и новых заказов, а также новых экспортных заказов (показатель слабого внешнего спроса).
- Судя по данным, китайская экономика в сентябре продолжит терять темпы роста, что может отразиться на состоянии рынка сырья и, как следствие, на курсе рубля. Однако мы не склонны драматизировать ситуацию. Слабый PMI не очень соотносится с остальными данными по экономической активности Китая, мы не видим признаков углубления кризиса. Опережающие индикаторы в виде объема государственных инвестиции и роста кредитования создают базу для поддержки экономики в ближайшие кварталы. На днях мы опубликуем отдельный комментарий по ситуации в Китае.
- Рынки негативно восприняли китайскую статистику. Фьючерсы на американские индексы после выхода данных упали на 1%, азиатские индексы теряют от 1 до 3%. Однако углубления коррекции не видно и это хорошо. Валютный курс уверенно держит оборону около 66 рублей за доллар.
- Нефть Brent вчера лихорадило. Снижаясь в течение дня более чем на 2%, к вечеру котировки показывали рост в пределах процента – сейчас торги проходят около \$49/барр. Искать причины такой динамики – это бессмысленное занятие. В последний месяц внутрисуточная волатильность в нефти крайне высока. Но можно сослаться на данные API, согласно которым запасы нефти в США за минувшую неделю сократились на 3,7 млн. барр. Сегодня будет опубликована аналогичная статистика от DOE – аналитики ждут сокращения запасов на 1,1 млн. барр.
- Что интересно, так это очевидное затухание колебаний с середины августа как в нефти, так и в рубле. С точки зрения технического анализа формируется подобие «клина». Как правило, подобная формация является предвестником сильного движения. В какую сторону? Скоро увидим. Внешний сентимент пока остается негативным, но мы остаемся оптимистами.
- В РОССИИ.** Вчера президент РФ провел совещание по бюджетным проектам на 2016 год. По его итогам каких-либо важных решений принято не было. Пока нет четкого решения по принципиальным вопросам, таким как размер индексации пенсий и повышения тарифов в следующем году. Единственное, что было утверждено – дефицит бюджета не должен превысить 3% ВВП. Также президент обещал не повышать налоговую нагрузку на бизнес. Однако разговоры об изменении формулы расчета НДПИ и экспортных пошлин продолжают вестись.
- По оценкам Минфина бюджет сможет получить от 150 до 605 млрд. рублей дополнительных доходов при реализации «мягкого» или «жесткого» сценариев. Окончательное решение пока не принято. Тем не менее уже вполне понятно, что руководство страны взяло курс на наращивание доходов при сохранении уровня расходов бюджета. Глава Минфина Антон Силуанов отметил вчера, что расходы в 2016 году превысят 15,2 млрд. рублей (уровень этого года). В условиях фиксации дефицита бюджета Правительству и Минфину осталось лишь определить «спонсоров» роста расходов.
- ЦБ повысил предоставление ликвидности на недельном аукционе РЕПО на 340 млрд. рублей. На наш взгляд это ограничивает потенциал, но не исключает укрепления рубля на этой неделе.
- ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ:**

 - 23 сентября 11:00 - композитный PMI Еврозоны от Markit в сент.
 - 23 сентября 16:00 - недельная инфляция в России
 - 24 сентября 15:30 - заказы на товары длительного пользования в США в августе.
 - 25 сентября, 15:30 - третья оценка ВВП США во втором квартале.
 - 25 сентября 16:45 - композитный PMI США сент.

НАШИ ОЖИДАНИЯ ПО КУРСАМ ВАЛЮТ:

Статистика из Китая оказалась негативной. Индекс деловой активности показал снижение, элиминируя продолжение снижения активности в промышленном секторе Китая. Тем не менее, нефть не показала сколь-нибудь существенного снижения, это позитивный фактор для России в целом и курса рубля в частности.

Так, сегодня с утра нефть марки Brent торгуется вблизи уровня в 49 \$/барр. На фоне стабильной нефти и приближения налоговых дат мы сохраняем умеренно позитивные ожидания по курсу российской валюты до конца недели.

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».