

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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2016	III кв. 2016	IV кв. 2016
Инфляция, г/г	6,7-7,1%	6,7-7,1%	6,4-6,7%
Ключевая ставка ЦБ РФ	10%	10%	9-9,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	970	2,6%	-0,4%	28,1%
Индекс S&P500, п.	2180	0,4%	0,5%	6,7%
Brent, \$/барр.	46,8	3,0%	-6,2%	25,6%
Urals, \$/барр.	44,1	1,8%	-6,9%	26,4%
Золото, \$/тр.ун.	1325	0,8%	0,3%	24,8%
EURUSD	1,1155	-0,4%	-0,4%	2,7%
USDRUB	65,10	-1,3%	0,4%	-11,5%
EURRUB	72,60	-1,6%	0,0%	-9,7%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 6,2% до \$46,8/барр., а российская нефть Urals - на 6,9% до \$44,1/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 65,10 руб., курс евро не изменился - 72,60 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2180 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 970 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2004 п.

• **В МИРЕ.** Данные по рынку труда США за август, оказавшиеся немного хуже ожиданий рынка, не привели к существенной корректировке ожиданий относительно времени ужесточения монетарной политики ФРС. Фьючерсы на fed funds указывают на вероятность повышения учетной ставки на уровне 40% до заседания 21 сентября, и 60% - до заседания 14 декабря (см. график). Рост новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе на уровне 151 тыс., зафиксированный в августе, свидетельствует о состоянии полной занятости в экономике США.

• Ключевое событие недели – заседание ЕЦБ по монетарной политике. Вероятность понижения ставки оценивается рынком в 6%, т.е. на очень низком уровне. Выступления членов ЕЦБ в последние месяцы носили сдержанный характер, упор делался на необходимости проведения структурных реформ правительствами стран еврозоны. Эффект от монетарных стимулов с годами становится все меньше и меньше. Тем не менее, инвесторы будут внимательно следить за пресс-конференцией главы ЕЦБ Марио Драги – нужно ожидать новых комментариев относительно продления программы QE после марта 2017 года и изменения правил покупки активов в рамках этой программы. Если Драги не преподнесёт сюрпризов, то евро по факту заседания укрепится.

• На этой неделе также запланированы выступления членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США Уильямса, Лейкера и Джордж (среда), Розенгрин и Каплан (пятница).

• Россия и Саудовская Аравия, крупнейшие производители нефти в мире, договорились о сотрудничестве с целью стабилизировать ситуацию на нефтяном рынке, но не выработали конкретных предложений. Нефть утром в понедельник растет на 3% до \$48,2/барр.

• Готовность Ирана повысить добычу нефти до 4 мб/с за 2-3 месяца и довести ее до 5 мб/с в ближайшие 2-3 года пока не сильно сказывается на рынке (см. график).

• **В РОССИИ.** Опубликованный сегодня утром PMI сферы услуг РФ в августе оказался на уровне ожиданий аналитиков – 53,5. Это хорошие данные, которые говорят о росте. Но все же наблюдается замедление после 55 п. в июле. Композитный Markit PMI на уровне 52,9 п. говорит о том, что в августе темп роста экономики России оставался в положительной зоне.

• Минфин подготовил бюджетные проектировки, исходя из обновленного макропрогноза Минэко, опирающегося на прогноз по цене нефти \$40 /барр. в ближайшие три года. По итогам 2016 года при среднегодовой нефти в \$41/барр. бюджет недополучит 1,2 трлн руб. Рост номинальных доходов бюджета планируется только в 2018 году. При этом реальные доходы за этот период сократятся на 23,6% в сравнении с 2015 годом, а реальные расходы сократятся на 20%. Но даже при заморозке номинальных расходов на уровне 15,8 трлн руб. Минфин не сможет выполнить целей по сокращению годового дефицита бюджета к ВВП.

• Сдержанный подход к оценкам будущих доходов бюджета – осторожная стратегия, которая не помешает бюджету получить допдоходы и пересмотреть расходы при росте нефтяных цен. Так, каждый доллар за баррель принесет бюджету дополнительно 87 млрд руб. при укреплении курса рубля и 144 млрд руб. при его неизменности.

• Правительство до конца года определится с вопросом о дополнительном размещении еврообондов в связи с переносом приватизации «Башнефти», заявил министр финансов Антон Силуанов. Продажа контрольного пакета акций «Башнефти» должна была пополнить бюджет на сумму порядка 300 млрд руб., однако в августе сделка была перенесена. Закон о бюджете позволяет Минфину привлечь в этом году за рубежом еще \$1,25 млрд. (всего было запланировано на 2016 год \$3 млрд, но \$1,75 млрд уже разместили в конце мая).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня в США празднуется День труда, основные биржевые площадки будут закрыты.

• Закрепление курса доллара выше уровня 65,2 руб. откроет дорогу на 67 руб. Пока этого не произошло. Утром в понедельник за один доллар дают 64,7 руб. В сентябре мы рекомендуем делать ставку на рост волатильности. Этот месяц будет очень насыщенным с точки зрения событийных потоков: 8 сентября – заседание ЕЦБ по монетарной политике, 15 сентября – Банк Англии, 16 сентября – Банк России, 21 сентября – ФРС США и Банк Японии. Кроме этого 26-28 сентября состоится неформальная встреча стран ОПЕК и других нефтепроизводителей в Алжире.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

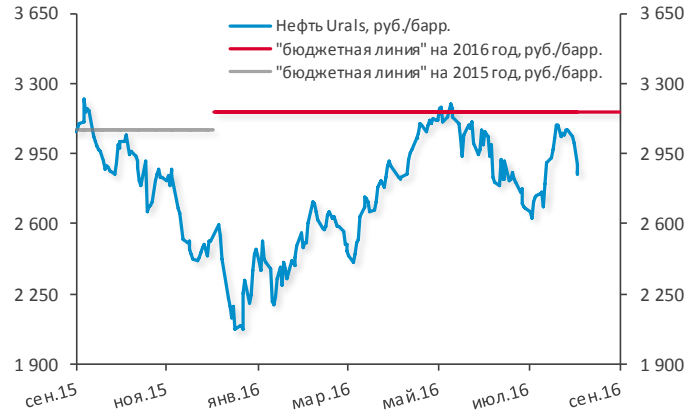
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

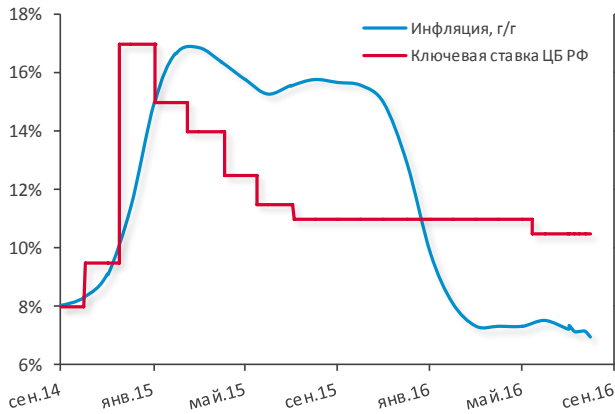
Макроэкономический календарь

- 5 сентября 11:00 - индекс Markit PMI сферы услуг в августе, еврозона
- 5-6 сентября - месячная инфляция в августе, Россия
- 6 сентября 16:45 - индекс Markit PMI сферы услуг в августе, США
- 7 сентября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 7 сентября 17:00 - заседание Банка Канады, Канада
- 7 сентября 21:00 - бежевая книга ФРС, США
- 8 сентября 14:45 - заседание ЕЦБ, Еврозона
- 8 сентября 18:00 - запасы сырой нефти (DOE) в сентябре, США
- 8 сентября - продажи легковых автомобилей в августе, Россия
- 9 сентября 16:00 - торговый баланс в июле, Россия
- 9 сентября 20:00 - число действующих буровых установок от Baker Hughes, США
- 9-12 сентября - ВВП во втором квартале, вторая оценка, Россия

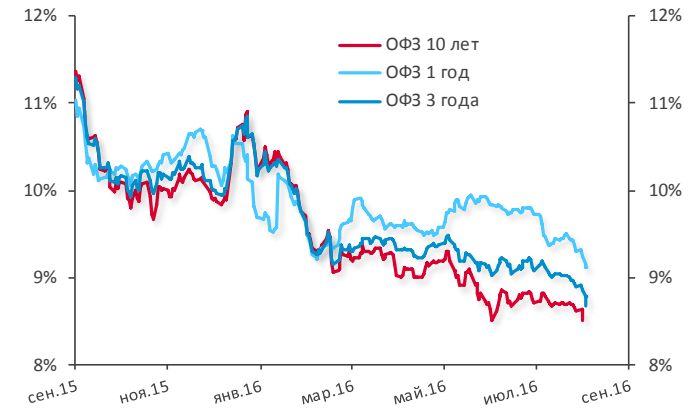
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



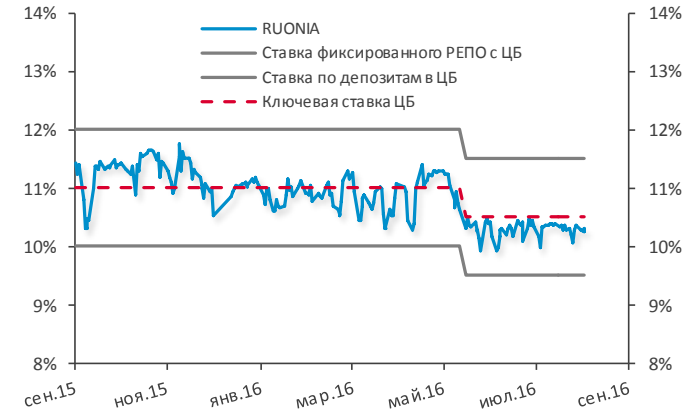
Доходности ОФЗ



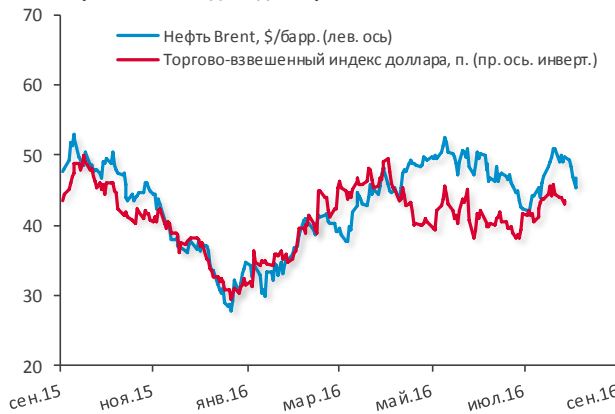
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



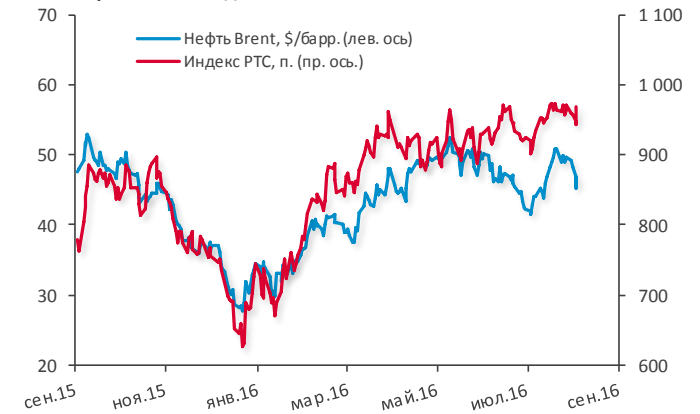
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

Дарья Савельева, аналитик

email: Daria.A.Saveleva@bspb.ru

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

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».