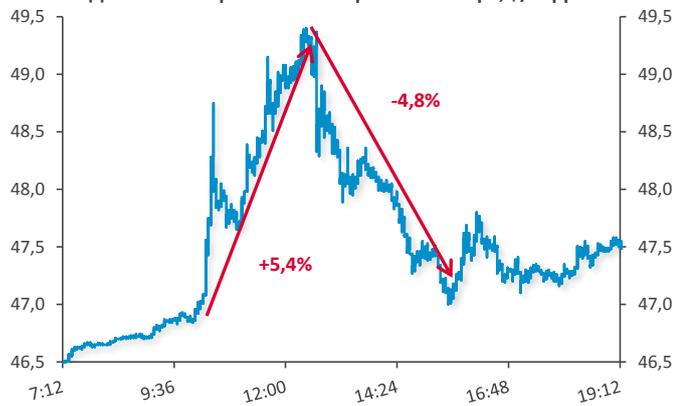
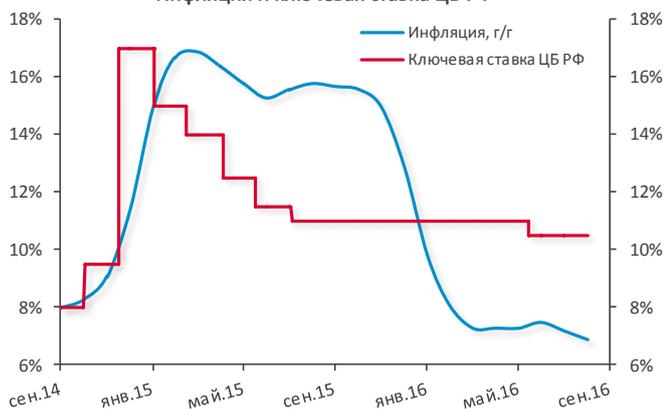


**Динамика нефти Brent на торгах 5 сентября, \$/барр.**



**Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ**



**Цена нефти сорта Brent и курс USDRUB**



**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.	977	0,8%	1,6%	29,1%
Индекс S&P500, п.	2180	0,0%	0,0%	6,7%
Brent, \$/барр.	47,6	1,7%	-3,3%	27,8%
Urals, \$/барр.	44,9	1,8%	-4,4%	28,7%
Золото, \$/тр.ун.	1327	0,2%	0,3%	25,1%
EURUSD	1,1147	-0,1%	-0,4%	2,7%
USDRUB	65,08	0,0%	0,5%	-11,6%
EURRUB	72,57	0,0%	0,1%	-9,8%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$47,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$44,9/барр. Курс доллара не изменился - 65,08 руб., курс евро не изменился - 72,57 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2180 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 977 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2017 п.

• **В МИРЕ.** Очень высокая волатильность на рынке нефти в понедельник была связана с заявлениями крупнейших в мире нефтедобывающих стран, России и Саудовской Аравии, о готовности скоординировать усилия для стабилизации цен на нефть. Взлет нефти на 5,4% (до \$49,5/барр.) в первой половине дня основывался на ожиданиях рынка о заключении «важного» соглашения между РФ и СА. Однако после начала официальной пресс-конференции (в рамках саммита G-20) цены на нефть примерно с той же скоростью отправились вниз (до \$47/барр.). Причина банальна – конкретных решений и заявлений о желании заморозить добычу нефти сделано так не было (см. график). Подобные ситуации на рынке наблюдаются далеко не в первый раз, но никто не отменял силу вербальных интервенций.

• После мощной встряски ситуация на рынке несколько стабилизировалась. Утром во вторник за баррель Brent дают \$47,6. Напомним, 26 сентября в Алжире состоится неформальная встреча стран ОПЕК и не входящих в картель нефтепроизводителей, на которой планируется обсуждение планов по заморозке уровня добычи нефти.

• Ключевое событие вторника – публикация данных по индексу деловой активности в секторе услуг США (ISM Services) за август. Сектор услуг формирует порядка 80% американской экономики. Индекс ISM является важнейшим опережающим экономическим индикатором. Ожидается снижение индекса второй месяц подряд, но его значение остается на достаточно высоком уровне, соответствующем росту экономики США в пределах 2,5% в годовом выражении.

• **В РОССИИ.** Ведомости пишут, что Минфин предлагает обязать госкомпании выплачивать дивиденды в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО, распространив это правило на следующие годы. Напомним, ранее утвержденная норма предполагала выплату 25%, к 50% перешли в этом году. Это поможет залатать дыры в бюджете – разница между 25% и 50% будет приносить доход в размере от 200 до 250 млрд руб. ежегодно на горизонте 2017-2019 гг. Более того, Минфин планирует прикрыть «лазейки», благодаря которым госкомпании пытались выйти из под утвержденной Минфином нормы.

• Инфляция по итогам августа оказалась нулевой. Официальная оценка Росстата по полной корзине товаров совпала с предварительной еженедельной оценкой. При этом инфляция в годовом выражении замедлилась до 6,9%. Август 2016 года оказался лучшим с точки зрения инфляции за последние пять лет. На фоне нейтрального воздействия на годовой рост цен продуктовой части корзины снижение инфляции обеспечили непищевые товары и услуги. Так, рост цен на услуги в августе существенно замедлился с 6,5% г/г до 5,5% г/г, а на непищевые товары с 8,4% г/г до 8,1% г/г.

• Сентябрь является сезонно более «инфляционным» месяцем в сравнении с августом, как и все последующие до конца года. Поэтому, вероятно, недельный темп роста цен перейдет в положительную область.

• 16 сентября состоится заседание ЦБ по ключевой ставке. Позитивные данные за август позволяют регулятору понизить ключевую ставку на 50 б.п. до 10%. Но до конца года потенциал снижения будет ограничен инфляционными рисками, поэтому после сентября мы ожидаем только одного разового снижения ставки в декабре (еще на 50 б.п. до 9,5%).

• Центральный Банк сегодня вновь проведет депозитный аукцион (вторую неделю подряд). При этом вчера уже был проведен короткий двухдневный аукцион: предложение со стороны банков было очень небольшим, а ставка размещения соответствовала рыночной. Пока размещение средств в ЦБ – не самый интересный инструмент при текущей конъюнктуре денежного рынка. Но сам факт участия в аукционе применения этого инструмента регулятором напоминает о неизбежном переходе системы к профициту ликвидности на фоне использования средств национальных фондов для покрытия дефицита бюджета.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Закрепление курса доллара выше уровня 65,2 руб. откроет дорогу на 67 руб. Пока этого не произошло. Утром во вторник за один доллар дают 64,8 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.

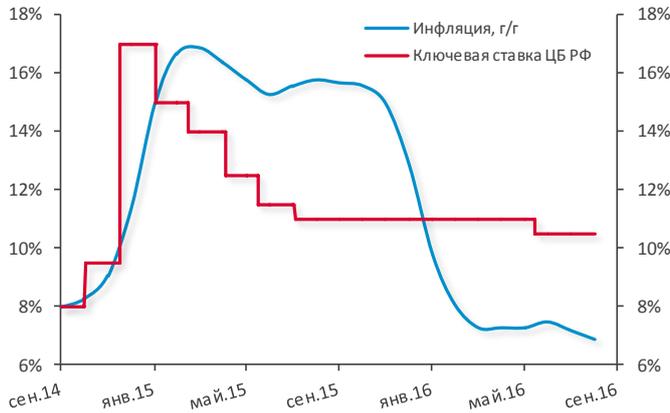
**Макроэкономический календарь**

- 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

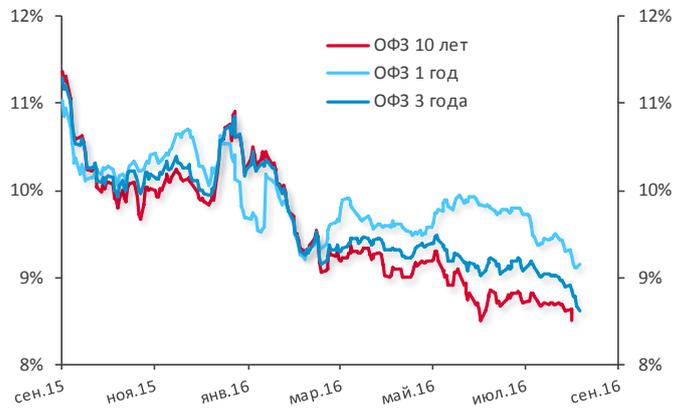
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



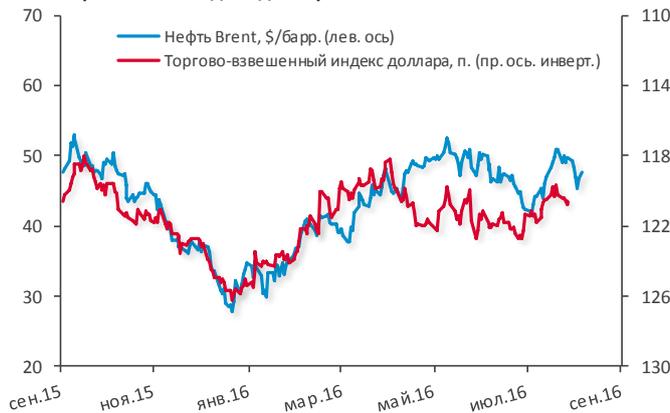
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



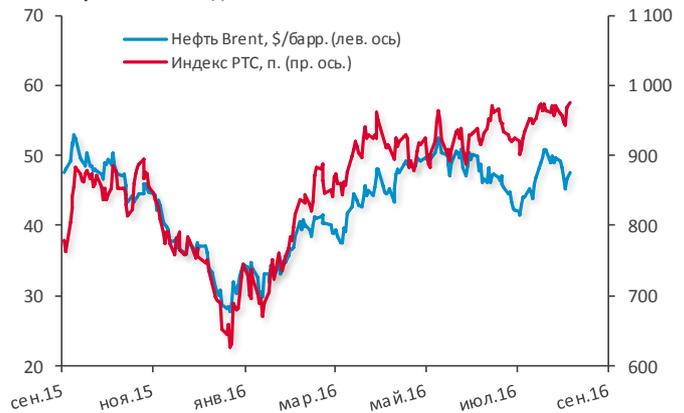
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управленияemail: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Дарья Савельева**, аналитикemail: [Daria.A.Saveleva@bspb.ru](mailto: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 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».