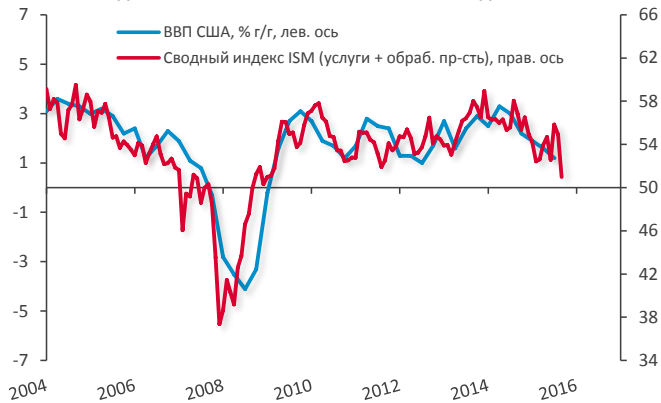


Индекс ISM и ВВП США – экономика замедляется



Суммарный объем Резервного фонда и ФНБ, трлн руб.



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.	995	1,8%	3,8%	31,5%
Индекс S&P500, п.	2186	0,3%	0,5%	7,0%
Brent, \$/барр.	47,3	-0,8%	-2,3%	26,8%
Urals, \$/барр.	44,8	-0,1%	-2,6%	28,5%
Золото, \$/тр.ун.	1350	1,7%	3,0%	27,2%
EURUSD	1,1255	1,0%	1,0%	3,7%
USDRUB	64,56	-0,8%	-1,1%	-12,3%
EURRUB	72,65	0,1%	-0,1%	-9,7%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$47,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$44,8/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 64,56 руб., курс евро вырос на 0,1% до 72,65 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2186 п. Индекс РТС прибавил 1,8%, закрывшись на отметке 995 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 2040 п.
- В МИРЕ.** Индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM non-manufacturing) неожиданно показал довольно слабые цифры в августе. Некоторое охлаждение ожидалось (с 55,5 пункта до 54,9 пункта), но фактические цифры на уровне 51,4 пункта оказались близкими к водоразделу 50 пунктов, отделяющему рост деловой активности от падения. Сектор услуг формирует почти 80% экономики страны.
- На основе опубликованной ранее макроэкономической статистики делались предположения о том, что ВВП США покажет рост в третьем квартале на уровне 3% в годовом выражении. Напротив, средневзвешенный показатель по индексам ISM в обрабатывающих отраслях и секторе услуг сейчас находится на уровне, который исторически соответствует темпам роста ВВП в пределах 0,5% (см. график). Если смотреть на альтернативную оценку деловой активности (PMI) от Markit, то сводный индекс говорит о росте экономики на 1%. Данные опросных показателей (ISM и Markit PMI) не являются идеальными «предсказателями» будущей динамики ВВП, но они точно указывают на тренды в экономике. Неутешительные тренды.
- После выхода вчерашних разочаровывающих данных вероятность повышения ставки ФРС США до 21 сентября упала с 34 до 24%, до конца 2016 года – с 60% до 51%. Доллар США начал падать после выхода данных, спрос на риск повысился - валюты EM и рубль укрепились.
- Тем не менее, глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс сегодня отметил, что вернуться к повышению ставки лучше «раньше, чем позже», так как слишком долгий перегрев экономики несет в себе риски. “У нас полная занятость и инфляция в пределах видимости”, - отметил Уильямс. Однако он не является голосующим членом FOMC в этом году, поэтому рынок не сильно среагировал на его заявления.
- На рынке нефти во вторник наблюдался негативный тренд: эффект от вербальных интервенций представителей России и Саудовской Аравии, которые вызвали серьезную волатильность на рынке в понедельник, постепенно сходит на нет. Утром в среду за баррель Brent дают \$47,6. Данные по запасам нефти в США от API и DOE смещены на один вперед из-за празднования Дня труда в понедельник.
- В РОССИИ.** Ведомости пишут, что Минфин призывает провести заморозку финансирования части инвестиционных проектов Фонда национального благосостояния (ФНБ), чтобы в будущем направить эти средства на покрытие дефицита бюджета. Согласно существующим проектировкам, правительству не хватает 3,5 трлн руб., чтобы уложиться в целевой дефицит на 2017-2019 гг. в 5,9 трлн руб. При этом 2,4 трлн руб. планируется привлечь за счет повышения налогов для нефтяных компаний и Газпрома, а также за счет дивидендов госкомпаний (Минфин предлагает закрепить выплаты на уровне 50% от прибыли по МСФО). Недостающие 1,1 трлн руб. планируется покрыть, в частности, средствами ФНБ, которые появятся после пересмотра финансирования ряда проектов.
- В августе из Резервного фонда продали \$2,92 млрд, €2,46 млрд и £0,31 млрд за 390 млрд руб., которые были перечислены в федеральный бюджет. Аналогичные суммы были взяты для покрытия дефицита бюджета в апреле и мае. Из-за курсовой разницы фонд потерял 380,5 млрд руб. с начала года. Таким образом, в 2016 году Резервный фонд суммарно сократился на 1,55 трлн руб. из-за расходов бюджета и валютной переоценки. ФНБ также сократился из-за переоценки на 123 млрд руб. до 4,72 трлн руб.
- В 2016 году Минфин планировал взять из Резервного фонда 2,1 трлн руб. и уже израсходовал 1,17 трлн руб. Вероятно объем использования фондов в этом году превысит запланированный из-за низких нефтегазовых доходов бюджета и отстающей от плана приватизации пакетов госкомпаний.
- Расходование средств Резервного фонда создает инфляционные риски и подталкивает банковскую систему к профициту ликвидности. Сейчас чистая задолженность банков перед ЦБ составляет только 46 млрд руб. С учетом предстоящих до конца года расходов бюджета, прогноз ЦБ о переходе к системному профициту ликвидности в начале 2017 года может не сбыться, т.к. это произойдет раньше.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Падение доллара на фоне слабой статистики из США и снижения вероятности повышения ставки ФРС спровоцировало новый виток спроса на риск. Ближайшая поддержка для рубля находится на уровне 64 руб.

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

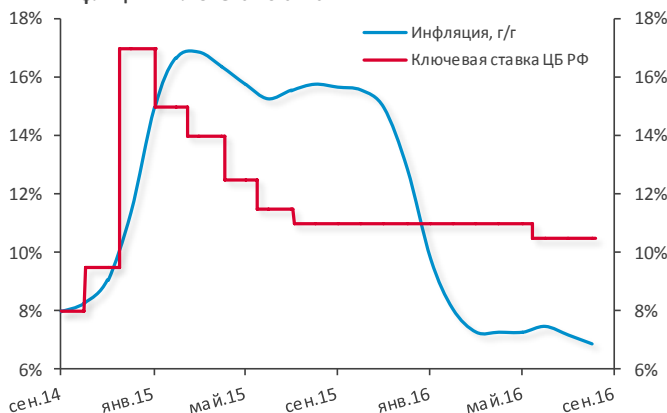
Макроэкономический календарь

- 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

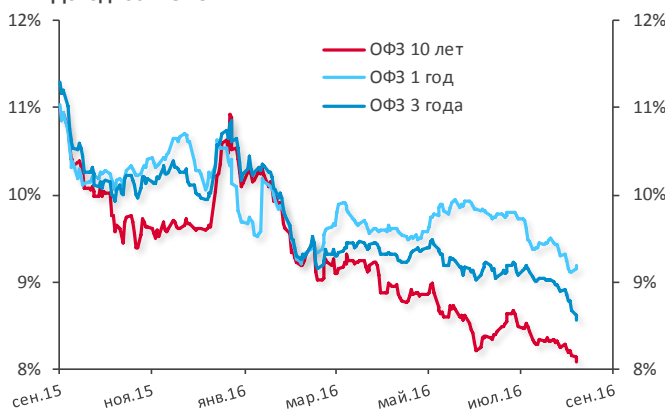
Цена барреля нефти Urals в рублях



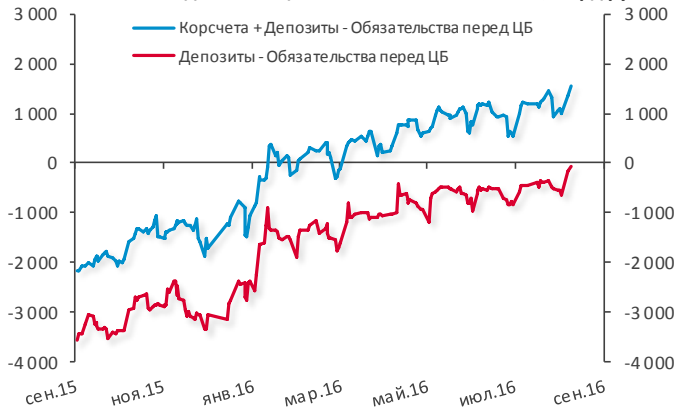
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



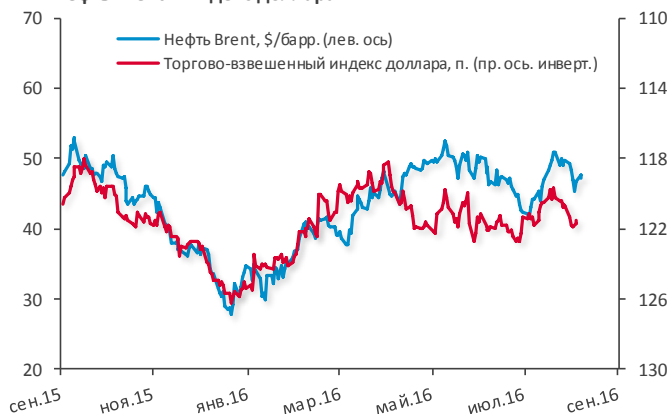
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



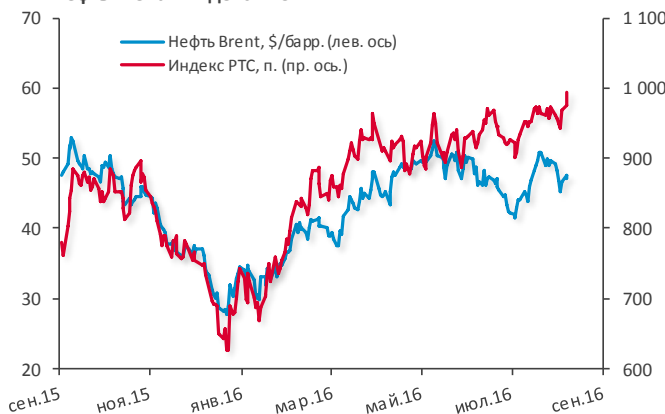
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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

Дарья Савельева, аналитикemail: 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».