

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.	1006	1,0%	5,8%	32,9%
Индекс S&P500, п.	2186	0,0%	0,7%	7,0%
Brent, \$/барр.	48,0	1,5%	2,0%	28,7%
Urals, \$/барр.	45,9	2,4%	3,4%	31,6%
Золото, \$/тр.ун.	1345	-0,4%	2,8%	26,7%
EURUSD	1,1239	-0,1%	0,7%	3,5%
USDRUB	64,14	-0,7%	-1,8%	-12,8%
EURRUB	72,14	-0,7%	-0,9%	-10,3%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$48,0/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$45,9/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 64,14 руб., курс евро - на 0,7% до 72,14 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2186 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1006 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2054 п.
- В МИРЕ.** Отток капитала из Китая продолжается. Этот вывод сделан на основе данных по объему ЗВР Китая на конец августа и оценке положительного сальдо счета текущих операций. Так, золотовалютные запасы сократились на \$16 млрд. (до \$3,185 трлн), при этом эффект переоценки увеличил их на \$25 млрд. Приток по текущему счету оценивается в \$20 млрд, а объем продаж валюты из ЗВР Народным Банком Китая оценивается в \$30 млрд. (на уровне июля), поэтому потенциальный отток капитала составил около \$50 млрд в августе против \$43 млрд в июле. Это максимальный отток с момента "китайской" валютной паники и начала 2016 года. Давление на китайский юань продолжится далее.
- Данные по торговому балансу Китая за август оказались неплохими. Экспорт упал на 2,8% (аналитики ждали падения на 4,4%), при этом импорт вырос на 1,5% против снижения на 12,5% в июле (аналитики ждали снижения на 5,4%). Однако улучшение показателей по импорту частично объясняется тем, что цены на сырье восстанавливаются после падения в последние годы. Кроме того, если смотреть на данные по импорту в объемных показателях, то также видно некоторое улучшение.
- Тем не менее, мы с большим скепсисом относимся к китайской статистике. Когда эффект от проведенных китайскими властями в начале года масштабных фискальных стимулов начнет спадать, рынки снова начнут лихорадить. Вероятно, это начнется уже в четвертом квартале.
- По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 12,1 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,7 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,4 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 0,9 млн барр. Рекордное с 1999 года снижение запасов оказало серьезное влияние на рынок - нефть Brent подорожала и стоит сегодня утром \$48,8/барр. Сейчас важно, подтвердится ли снижение официальными данными от Минэнерго США, которые будут опубликованы сегодня вечером. При этом даже такое сильное разовое снижение запасов не отменяет того факта, что они остаются на крайне высоком уровне в сравнении с предыдущими годами. Накопленные запасы будут ограничивать потенциал роста нефтяных цен (см. график).
- Ключевым событием дня станет решение ЕЦБ по монетарной политике, которое будет озвучено в 14:45 мск. Аналитики не ожидают, что ключевая (0%) и депозитная ставка (-0,4%) будут изменены. Фьючерсы на депозитную ставку свидетельствуют о том, что лишь с вероятностью 15% ставка может быть упущена ниже текущих значений. Также сегодня будут опубликованы новые макропрогнозы по экономике еврозоны от ЕЦБ.
- Выступления членов ЕЦБ в последние месяцы носили сдержанный характер, упор делался на необходимости проведения структурных реформ правительствами стран еврозоны. Эффект от монетарных стимулов становится все меньше и меньше. Тем не менее, инвесторы будут внимательно следить за пресс-конференцией главы ЕЦБ Марио Драги (начало в 15:30 мск) - 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 начнет укрепляться.
- В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата не изменилась. Годовая инфляция замедлилась до 6,6%. Дезинфляционное влияние продолжает оказывать сезонное снижение цен на плодовоовощную продукцию, которая в среднем подешевела на 2,7% на прошлой неделе. Накопленная с начала года инфляция составляет 3,9% - минимальное значение за 5 лет (см. график).
- Поэтому главный вопрос - сколько еще продержится положительный сезонный эффект, и на сколько сильно прямое и косвенное влияние окажет снижение цен на пшеницу. Минэко ожидает месячную инфляцию в сентябре на уровне 0,3-0,4%, что не исключает еще одной нулевой недельной инфляции и выход годового темпа роста инфляции на уровень 6,5% по итогам месяца.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Падение доллара на фоне слабой статистики из США и снижения вероятности повышения ставки ФРС спровоцировало новый виток спроса на риск. Курс рубля вновь приблизился к области своих годовых минимумов против доллара США (64-63,5 руб./долл.). Мы пока не видим триггеров, которые могли бы "отправить" рубль на новые минимумы. Наиболее вероятно продолжение боковой динамики в широком диапазоне 63,5/67 руб./долл. Новые драйверы появятся после 21 сентября, когда состоится заседание ФРС США.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

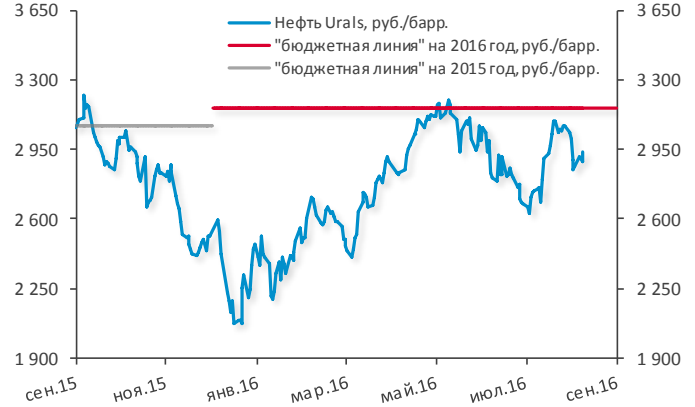
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

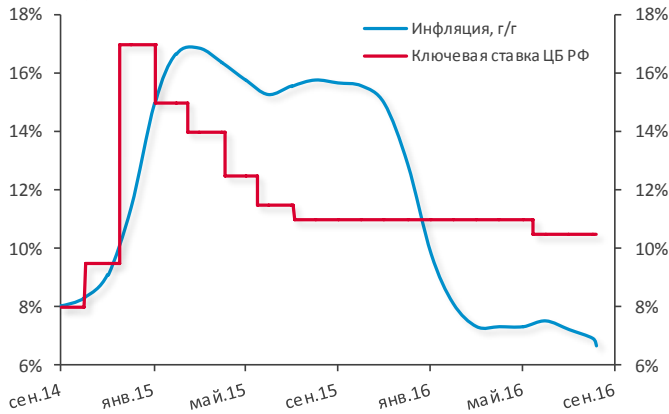
Макроэкономический календарь

- 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

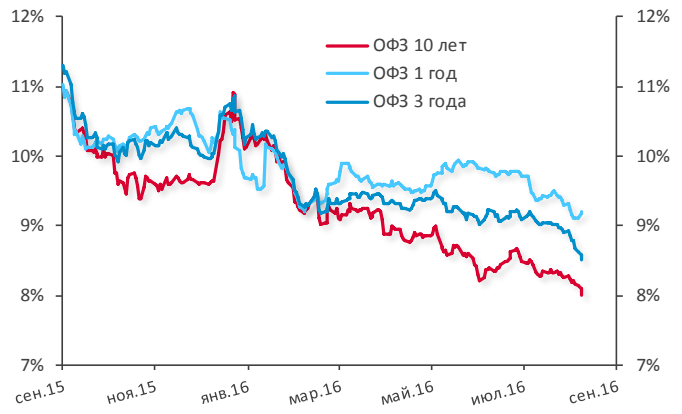
Цена барреля нефти Urals в рублях



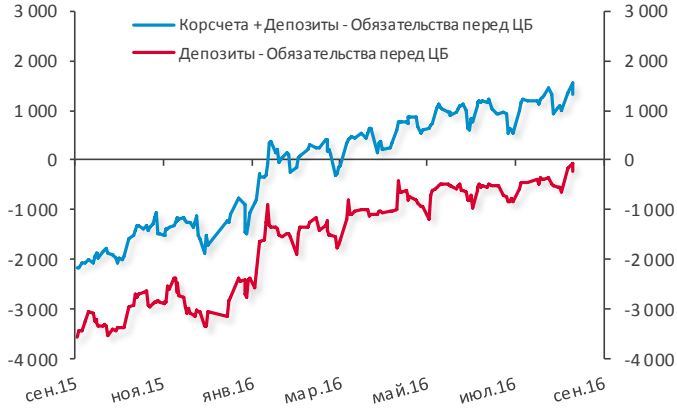
Инфляция и ключевая ставка



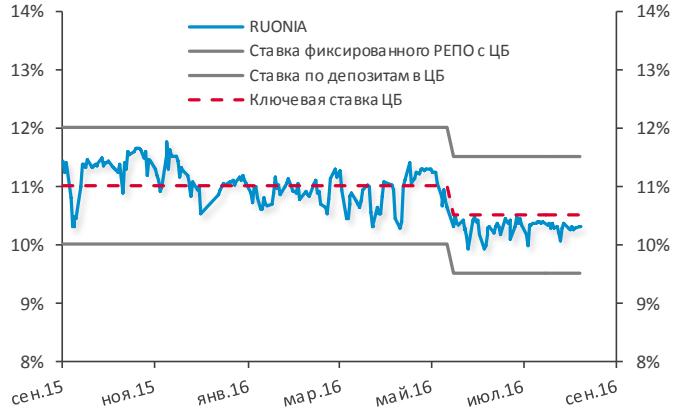
Доходности ОФЗ



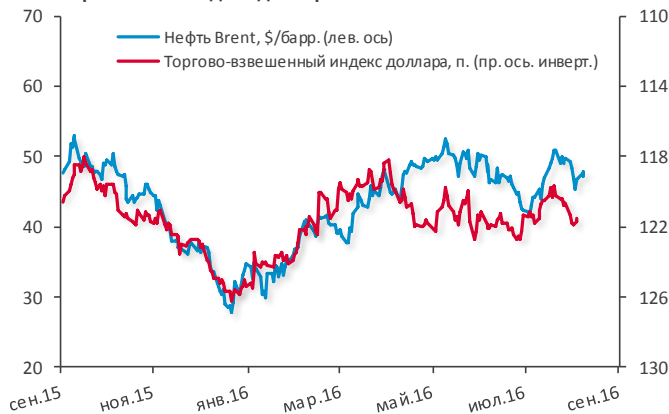
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



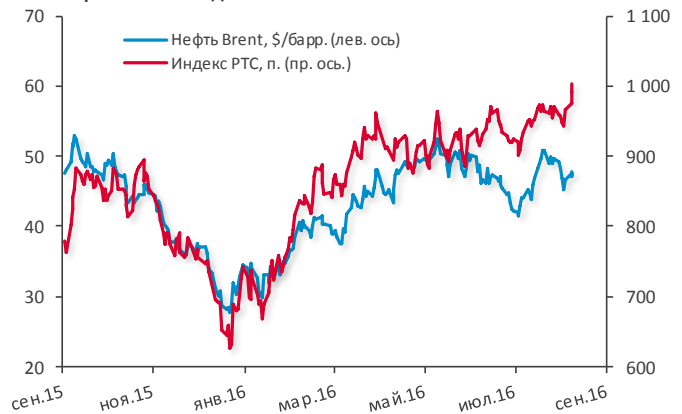
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».