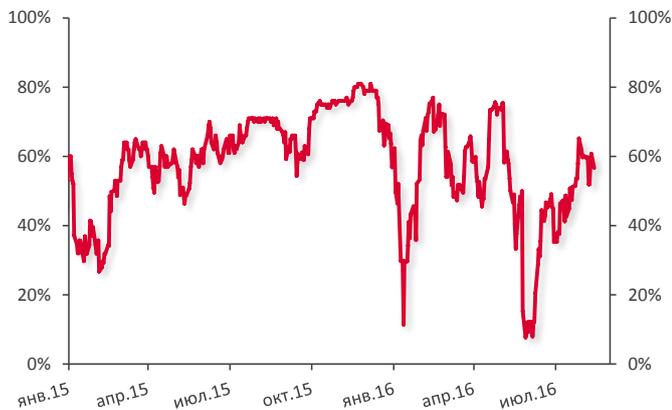
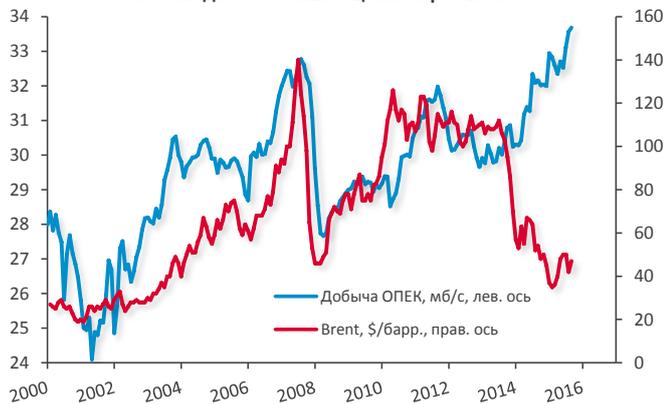


Вероятность повышения ставки ФРС до конца 2016 года



Объем добычи ОПЕК и цена нефти Brent



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	6,5-6,7%	6,5-6,7%	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.	984	-0,4%	0,6%	30,0%
Индекс S&P500, п.	2159	1,5%	-1,0%	5,6%
Brent, \$/барр.	48,3	0,6%	1,4%	29,6%
Urals, \$/барр.	45,6	0,6%	1,6%	30,8%
Золото, \$/тр.ун.	1328	0,0%	0,0%	25,1%
EURUSD	1,1236	0,0%	0,8%	3,5%
USDRUB	64,59	-0,4%	-0,8%	-12,2%
EURRUB	72,55	-0,4%	0,0%	-9,8%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$48,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$45,6/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 64,59 руб., курс евро - на 0,4% до 72,55 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,5% до 2159 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 984 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 2020 п.

• **В МИРЕ.** Последнее выступление голосующего члена Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США перед началом «недели тишины» носило явно «голубиный» характер. Л. Брейнард отметила, что осторожность с ужесточением денежно-кредитной политики оправдана с учетом неопределенности мировой экономической конъюнктуры и неубедительного повышения уровня инфляции.

• После этих слов оценка вероятности повышения ставки ФРС в сентябре рынком снизилась с 36% до 22%, в декабре - с 61% до 57% (см. график). Напомним, что заседание ФРС США состоится 21-22 сентября и будет сопровождаться пресс-конференцией Дж. Йеллен и публикацией макропрогноза. Американские фондовые индексы к закрытию дня показали рост на 1,5%. Спрос на риск вернулся.

• Важным событием дня станет публикация вечером данных по запасам нефти и нефтепродуктов по оценкам Американского института нефти (API) за неделю. Напомним, последние данные свидетельствовали о снижении запасов на 12 млн барр., что стало большим сюрпризом для рынков. Но как стало известно позже - это влияние урагана, который на некоторое время нарушил поставки нефти, исказив данные. Аналитики ожидают роста недельных запасов нефти на 2,4 млн барр. Утром во вторник нефть Brent падает на 1,7% (\$47,5/барр.).

• Международное энергетическое агентство опубликует сегодня свой ежемесячный обзор по рынку нефти. Вчера это сделал ОПЕК. В отчете было отмечено, что центральные банки, такие как ФРС США, окажут серьезное влияние на темпы роста глобальной экономики и на состояние энергетического сектора. Можно рассматривать это как намек на то, что ОПЕК призывает регуляторов к сохранению мягких монетарных условий.

• Добыча нефти ОПЕК в августе, согласно косвенным оценкам, хоть и сократилась на 0,023 мб/с до 33,237 мб/с, но остается вблизи исторических максимумов (см. график). Поэтому эффект от разговоров о заморозке добычи нефти на предстоящей 26 сентября неформальной встрече ОПЕК носит чисто психологический характер.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк сегодня вновь проведет депозитный аукцион вместо аукциона недельного РЕПО. Так как на этой неделе начинается налоговый период, в четверг уплачиваются страховые взносы в фонды (по нашей оценке 480 млрд руб.), систему ожидает двойной отток ликвидности, что окажет умеренную поддержку курсу рубля при прочих равных. Но мы не считаем, что объем предложения со стороны банков будет большим, так как уровень ставок на рынке остается достаточно высоким.

• Согласно предварительной оценке исполнения федерального бюджета за январь-август дефицит бюджета РФ составил 1,52 трлн руб. или 2,9% от планового ВВП. Сокращение соотношения дефицита к ВВП вызвано сезонностью, так как за последние два месяца расходы бюджета были умеренными и соответствовали доходам, а абсолютное значение дефицита не менялось. Но до конца года, по нашим оценкам, Минфину предстоит потратить еще 6,1 трлн руб. при ожидаемых доходах в 4,6 трлн руб. Разница в 1,5 трлн руб. будет компенсироваться расходованием средств Резервного фонда. Напомни, что в январе-августе для покрытия дефицита бюджета из фонда уже было взято 1,17 трлн руб.

• Поэтому приток ликвидности по бюджетному каналу за сентябрь-декабрь (за 4 месяца) превысит приток ликвидности за январь-август (за 8 месяцев). При этом дефицитный бюджет с 2015 года позволял банкам сокращать свою задолженность перед Банком России, поэтому не наблюдалось дополнительного давления на курс рубля. Сейчас, когда банковская система близка к профициту ликвидности, воздействие бюджета на рынок зависит от того, насколько эффективно ЦБ справится с задачей абсорбирования излишков через депозитные аукционы и другие инструменты (к примеру, ОБР).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля торговался в тандеме с нефтью и другими валютами EM, которые вчера получили «поддержку» на фоне снижения вероятности скорого ужесточения монетарной политики ФРС США.

• Курс доллара не смог преодолеть локальное сопротивление на уровне 65,2 руб. Серьезные движения на рынке начнутся на следующей неделе после заседания ФРС 22 сентября.

• Мы пока в негативном ключе смотрим на перспективы рискованных активов и рубля. Волатильность в сентябре, как мы писали ранее в начале месяца, будет расти.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

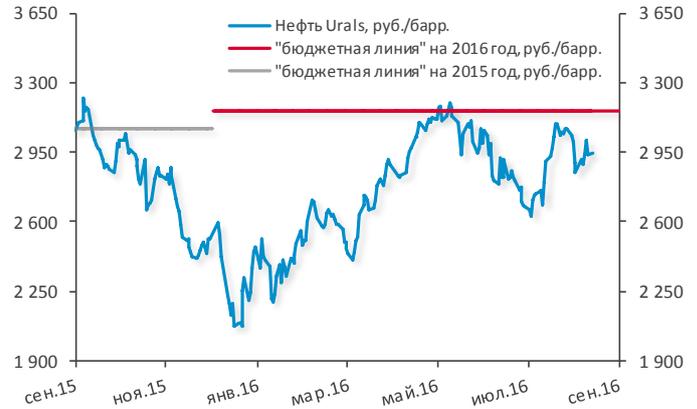
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

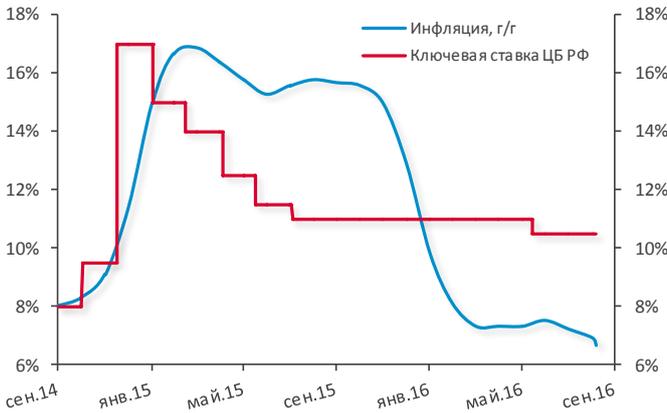
Макроэкономический календарь

- 10-15 сентября - новые кредиты в юанях в августе, Китай
- 12-15 сентября - баланс бюджета в августе, Россия
- 13 сентября 05:00 - промышленное производство в августе, Китай
- 13 сентября 05:00 - розничные продажи в августе, Китай
- 14 сентября 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 14 сентября 17:30 - запасы сырой нефти, США
- 15 сентября 12:00 - инфляция в августе, еврозона
- 15 сентября 14:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
- 15 сентября 16:15 - промышленное производство в августе, США
- 15-16 сентября - промышленное производство в августе, Россия
- 16 сентября 13:30 - заседание Банка России, Россия
- 16 сентября 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

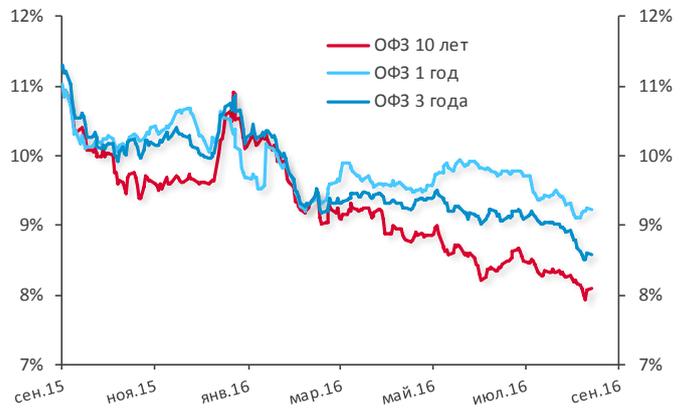
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



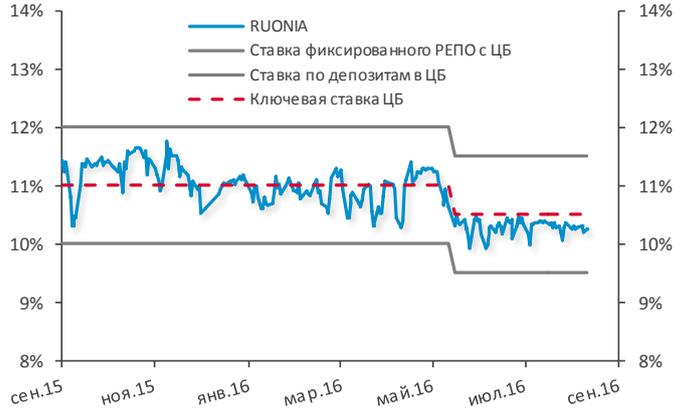
Доходности ОФЗ



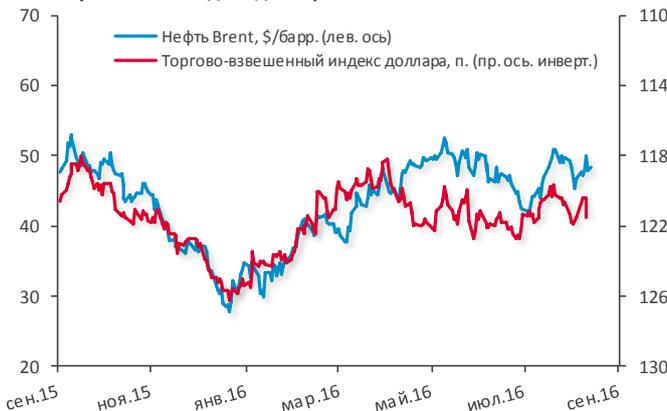
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



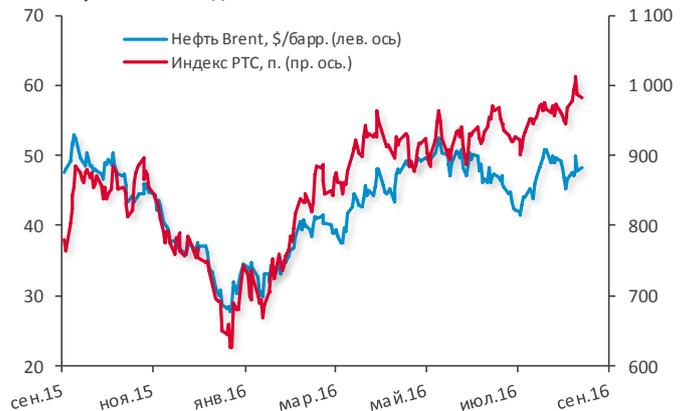
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».