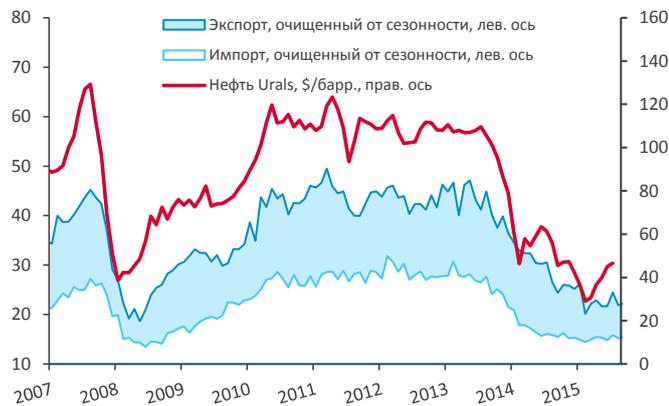
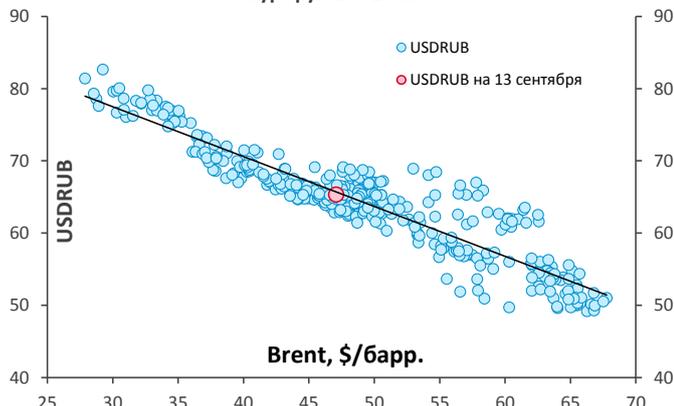


**РФ. Экспорт и импорт (очищенные от сезонности)**



**Курс рубля и 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.	969	-1,6%	-2,7%	27,9%
Индекс S&P500, п.	2127	-1,5%	-2,7%	4,1%
Brent, \$/барр.	47,1	-2,5%	-0,3%	26,3%
Urals, \$/барр.	44,5	-2,3%	-0,6%	27,7%
Золото, \$/тр.ун.	1319	-0,7%	-2,3%	24,3%
EURUSD	1,1221	-0,1%	-0,3%	3,3%
USDRUB	65,30	1,1%	1,1%	-11,3%
EURRUB	73,25	1,0%	0,8%	-8,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,5% до \$47,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,3% до \$44,5/барр. Курс доллара вырос на 1,1% до 65,30 руб., курс евро - на 1,0% до 73,25 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,5% до 2127 п. Индекс РТС потерял 1,6%, закрывшись на отметке 969 п.

• **В МИРЕ.** Как мы и предполагали ранее в начале месяца, волатильность на рынках начала расти в сентябре. Восстановление рынков в понедельник после пятничного провала оборвалось во вторник. Индекс S&P 500 потерял по итогам торгов 1,5%. Рынок явно нервничает перед заседанием ФРС США, которое состоится 21-22 сентября. Несмотря на то, что рынок фьючерсов на ставку fed funds оценивает вероятность повышения ставки в сентябре не выше 22%, вероятность декабряского повышения вновь приближается к 60%.

• Вчера негатива нефтяному рынку добавил ежемесячный отчет Международного Энергетического Агентства (МЭА). По данным агентства рост мирового спроса на нефть в третьем квартале этого года замедлился до минимума последних двух лет - +0,8 мб/с, при этом страны Персидского залива наращивали объем добычи. По оценкам МЭА предложение все еще будет превышать спрос в первой половине 2017 года, а спрос в среднем за год составит 97,3 мб/с, поэтому балансировка рынка произойдет позже. При этом "нефтедобыча ОПЕК в августе приблизилась к беспрецедентному уровню" за счет Кувейта и ОАЭ на фоне разговоров о необходимости заморозки объемов добычи. Страны вне ОПЕК, напротив, сократили объем производства в августе до 56,4 мб/с.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю выросли на 1,4 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,4 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 5,3 млн барр.

• Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Аналитики ожидают роста запасов на 4 млн барр., так как высокий автомобильный сезон в США подошел к концу. Поэтому, если данные API подтвердятся и рост запасов окажется ниже ожидаемого, то это будет позитивно для рынка.

• **В РОССИИ.** По оценке ЦБ сальдо текущего счета платежного баланса в январе-августе составило \$14,8 млрд, а чистый отток капитала \$9,9 млрд. Таким образом, текущий счет в августе был отрицательным - \$1,6 млрд, но при этом наблюдался чистый приток капитала в \$1 млрд. Суммарно за первые два месяца третьего квартала текущий счет также был отрицательным. Сезонно третий квартал по платежному балансу является слабым, но только один раз за всю историю этих данных опускался ниже нуля, и то незначительно. Замедленное восстановление экспорта РФ продолжает оказывать негативное влияние на платежный баланс. Слабый текущий счет может оказать серьезное давление на курс рубля, когда из-за снижения спроса на риск сократится приток капитала в российские активы.

• Вчера Центральный Банк вновь провел депозитный аукцион вместо аукциона недельного РЕПО. Банки разместили в ЦБ 400 млрд руб. по средневзвешенную ставку, соответствующую рыночной - 10,39%. При этом число банков участников аукциона было рекордным - 141 шт. Депозитный аукцион прошел на фоне начала налогового периода - завтра уплачиваются страховые взносы в фонды (по нашей оценке 480 млрд руб.).

• Проведение регулятором депозитного аукциона на фоне повышенной потребности в ликвидности из-за налоговых выплат связано с тем, что по оценкам ЦБ на этой неделе систему ждет приток ликвидности по бюджетному каналу в размере 244 млрд руб. даже на фоне страховых выплат. Это говорит о том, что, вероятно, на этой неделе произойдет конвертация средств Резервного фонда для покрытия дефицита бюджета.

• Сегодня замминистра финансов М. Орешкин сделал ряд комментариев по поводу экономики и бюджетной политики. Во-первых, по оценкам Минфина инфляция по итогам года составит 5,7%. Во-вторых, была озвучена цена нефти, при которой текущий бюджет можно считать балансированным - \$80/барр. При этом сам М. Орешкин не исключает снижения цен с текущих уровней до \$30/барр. при реализации негативного сценария в мировой экономике (подразумеваются риски замедления в Китае и повышения ставки ФРС).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля торгуется в тандеме с нефтью и другими валютами EM, которые вслед за другими рискованными активами попали в зону турбулентности из-за растущей неопределенности, связанной с будущими действиями 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.

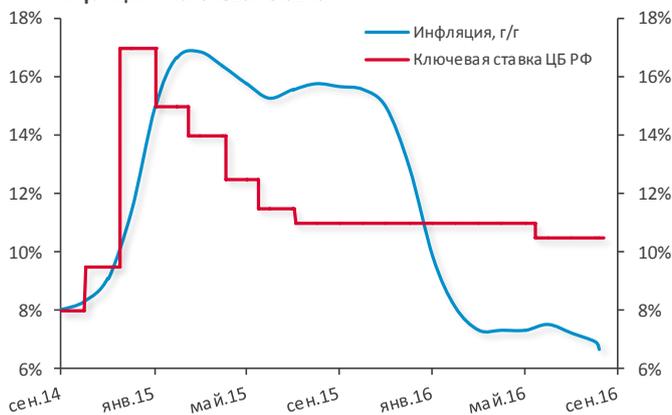
**Макроэкономический календарь**

- 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

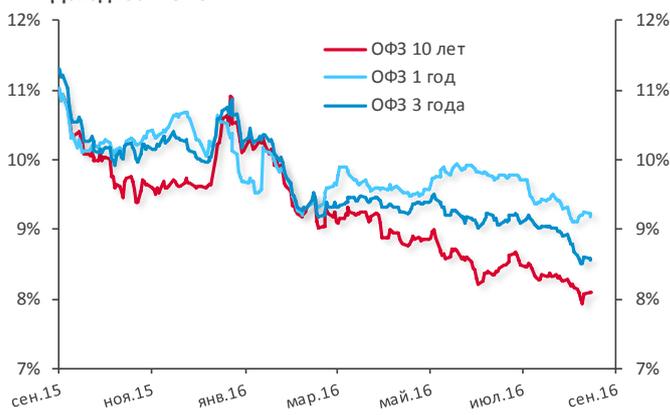
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



**Доходности ОФЗ**



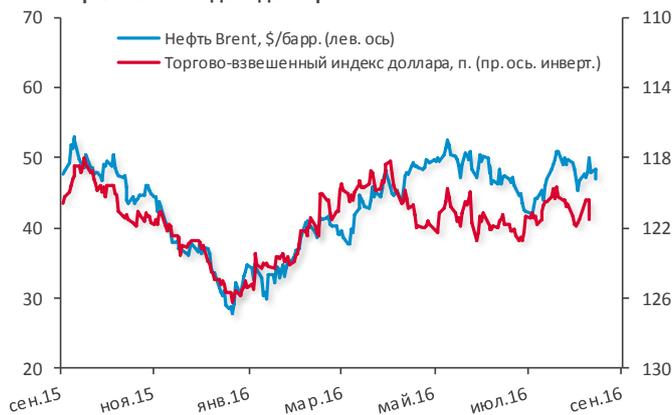
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



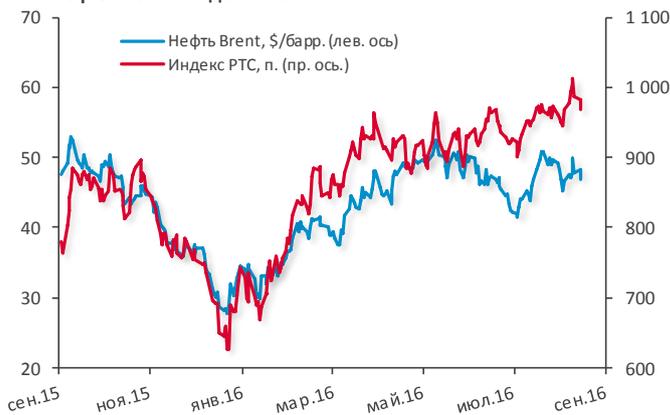
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».