

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.	971	0,2%	-3,5%	28,2%
Индекс S&P500, п.	2126	-0,1%	-2,8%	4,0%
Brent, \$/барр.	45,9	-2,7%	-4,4%	23,0%
Urals, \$/барр.	43,5	-2,4%	-5,3%	24,7%
Золото, \$/тр.ун.	1323	0,3%	-1,7%	24,6%
EURUSD	1,1250	0,3%	0,1%	3,6%
USDRUB	65,16	-0,2%	1,6%	-11,5%
EURRUB	73,28	0,0%	1,6%	-8,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$45,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$43,5/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 65,16 руб., курс евро не изменился - 73,28 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2126 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 971 п. Индекс ММВБ не изменился - 2004 п.

• **В МИРЕ.** Ключевое событие четверга – заседание Банка Англии по монетарной политике. Решение будет озвучено в 14:00 мск. Рынок фьючерсов оценивает вероятность снижения ставки на уровне 2,5% в сентябре, и 22,6% в декабре. На данный момент мало кто ожидает смягчения политики британским регулятором. Почему? Потому что данные по экономике Великобритании после Brexit по итогам августа были достаточно позитивными. В частности серьезный отскок показали опережающие индексы деловой активности (PMI) в производственном секторе и секторе услуг. Если комментарии главы Банка Англии М.Карни после заседания будут достаточно «жесткими», то это станет негативным сигналом для рынков рискованных активов особенно на фоне растущей неопределенности относительно ожидаемого ужесточения политики ФРС.

• Получается ситуация, когда ведущие мировые ЦБ не готовы продолжать политику смягчения, что может свидетельствовать об окончании так называемого «рефляционного» момента, который лежал в основе спроса на риск в последние полгода. Этот момент был задан прежде всего ФРС США, который еще в начале года отказался от повышения процентных ставок. Теперь настроения рынка меняются – оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре 2016 года составляет в 52%. Однако до выборов Президента США в начале ноября 2016 года не стоит ждать сильных распродаж, но риски увеличиваются.

• По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 0,6 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 1,2 млн барр. Запасы бензина стали больше на 0,6 млн барр., а запасы дистиллятов - на 4,6 млн барр. Производство нефти в выросло до 8,49 мб/с. Хотя аналитики и ожидали роста запасов на существенные 4 млн барр., рынок отреагировал только локальным всплеском, после чего нефть Brent продолжила дешеветь, потеряв по итогам дня 2,7%. Рубль при этом даже немного укрепился. Локальную поддержку национальной валюте оказывают сегодняшние налоговые выплаты и абсорбирование излишней ликвидности Центральным Банком.

• **В РОССИИ.** За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата не изменилась. Годовая инфляция замедлилась до 6,5%. Сентябрь в этом году складывается удачно, благодаря низким недельным темпам роста цен инфляция продолжает снижаться. Это последние данные перед заседанием ЦБ в пятницу. Они однозначно позитивны, что добавляет аргументов в пользу снижения ключевой ставки по итогам завтрашнего заседания Совета директоров Банка России.

• Минфин в качестве одного из средств бюджетной консолидации рассматривает вариант повышения ставки НДС на \$1 с барреля (с 473 до 1392 руб. на тонну) в 2017 году. Такая мера принесла бы бюджету дополнительно 238 млрд руб., что с учетом снижения налога на прибыль дает 200 млрд руб. Нефтяники в свою очередь предлагают повысить ставку налога не так сильно, но компенсировать разницу за счет акцизов, что скажется на ценах на топливо. Таким образом, бюджетные проблемы частично перекладываются уже на рядовых потребителей.

• Сентябрь-декабрь – это период крупных погашений внешнего долга РФ, судя по данным ЦБ. На эти четыре месяца в графике погашений приходится \$37,3 млрд, а основные платежи выпадают на сентябрь и декабрь. Сейчас курс рубля поддерживается притоком валюты по финансовому счету из-за спроса нерезидентов на российские активы. Текущий счет в таких условиях может оказаться отрицательным в третьем квартале (в июле-августе уже -\$1,6 млрд). Четвертый квартал несет в себе целый набор рисков: во-первых снижение спроса на риск из-за ожиданий по ставке ФРС, что приведет к уходу спекулятивного капитала из активов EM и снижение цен на нефть, а во-вторых – высокие объемы погашения внешнего долга. Российская экономика сможет ответить на эти вызовы только снижением курса рубля. Риски сохранятся, даже если нефть останется на текущих уровнях. С другой стороны, у ЦБ есть инструмент поддержки рынка в случае острой потребности в валюте – расширение операций валютного РЕПО.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Локальное падение цен на нефть было нивелировано эффектом налоговых выплат и абсорбированием ликвидности Банком России. Однако следующие крупные налоговые выплаты состоятся только 26 сентября (НДС, НДС и акцизы – в сумме около 660 млрд руб.), поэтому на следующей недели рубль останется без поддержки. Ключевым событием для рынков является заседание ФРС США 20-21 сентября. Ближе к этой дате волатильность, вероятно, будет немного спадать, а курс рубля далеко от текущих уровней вряд ли уйдет.

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 у FinMarkets@bspb.ru

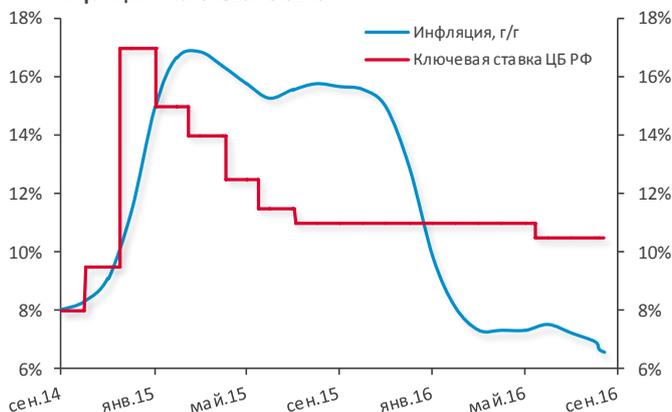
Макроэкономический календарь

- 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

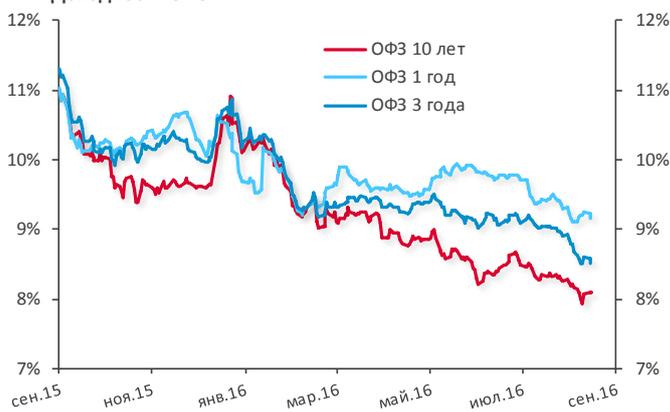
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



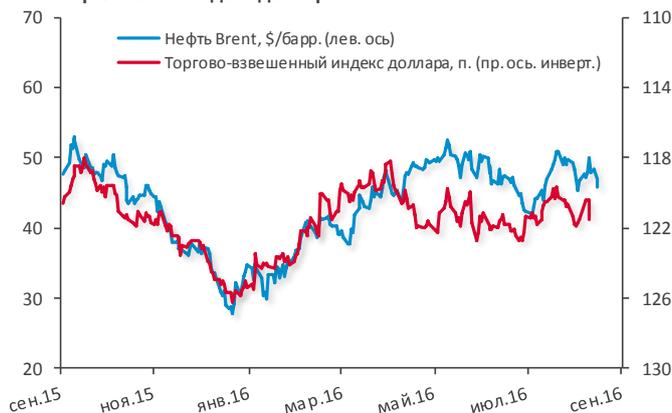
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



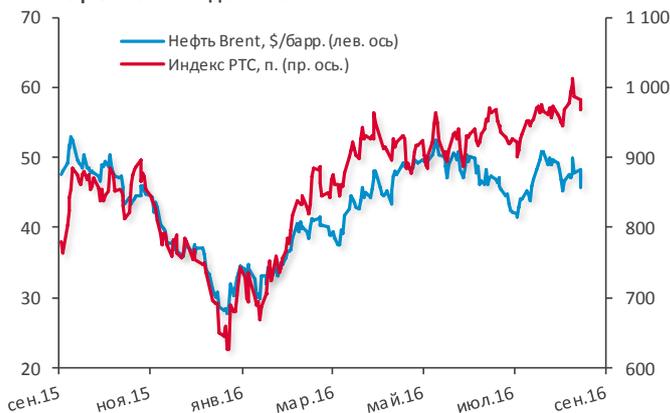
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».