

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	0,0%	-4,2%	28,3%
Индекс S&P500, п.	2147	1,0%	-1,6%	5,1%
Brent, \$/барр.	46,6	1,6%	-6,8%	25,0%
Urals, \$/барр.	44,0	1,2%	-6,6%	26,2%
Золото, \$/тр.ун.	1315	-0,6%	-1,8%	23,9%
EURUSD	1,1243	-0,1%	-0,2%	3,5%
USDRUB	64,78	-0,6%	1,2%	-12,0%
EURRUB	72,87	-0,6%	1,1%	-9,4%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$46,6/барр., а российская нефть Urals - на 1,2% до \$44,0/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 64,78 руб., курс евро - на 0,6% до 72,87 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,0% до 2147 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 971 п. Индекс ММВБ снизился на 0,4% до 1997 п.

• **В МИРЕ.** Слабые данные по розничным продажам и промышленному производству в США за август указывают на то, что темпы роста ВВП США в третьем квартале будут ниже, чем ранее ожидалось. Это станет лишним поводом для сохранения ставки ФРС США по итогам сентябрьского заседания. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС на заседании 21 сентября, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, упала до 18%, на заседании 14 декабря – до 49,7%.

• Тем не менее, оставив ставку неизменной в шестой раз подряд в сентябре (с декабря прошлого года), ФРС США подчеркнет свою решимость относительно повышения ставки в декабре. Пресс-конференция Д.Йеллен по итогам заседания расставит все точки над «i». Повторимся, мы также ждем повышения ставки Фредрезерва в декабре уже после президентских выборов в США.

• Угрозой для нефтяных котировок является ожидаемое увеличение добычи в Нигерии после окончания острой фазы террористических атак и заключения перемирия. До начала периода нестабильности Нигерия добывала чуть более 2 мб/с, а сейчас всего 1,4 мб/с (см. график). Потенциальный рост добычи на 0,6-0,7 мб/с может усугубить ситуацию с переизбытком нефти на мировом рынке. Ливия также планирует увеличение поставок в ближайшие месяцы на 0,3 мб/с. Обе страны входят в состав ОПЕК, который за год уже нарастил добычу на 0,93 мб/с.

• **В РОССИИ.** Рост промышленного производства в РФ в августе превысил ожидания аналитиков (+0,6%) и составил +0,7% в сравнении с прошлым годом. Мы также считали, что слабые данные за июль были лишь временным провалом, а в августе промышленность вернулась к росту. Об этом говорили и хорошие данные по индексу Markit PMI в обрабатывающих отраслях за этот месяц. К сожалению, улучшение связано не только с ростом экономической активности, но и с календарным фактором – в августе было на два рабочих дня больше, чем в аналогичном месяце прошлого года. По оценке Росстата, за вычетом этого эффекта, промпроизводство выросло на +0,5%.

• Структура роста при этом не самая впечатляющая. Замедлилась динамика в пищевой и химической промышленности, а добыча полезных ископаемых и металлургическое производство, напротив, ускорили свой рост. В любом случае, индекс промышленного производства является очень важным индикатором из-за высокой корреляции с ВВП (см. график). И этот показатель говорит о постепенном восстановлении российской экономики, хоть и медленными темпами.

• Сегодня рейтинговое агентство Standard&Poor's может пересмотреть долгосрочный кредитный рейтинг России, который находится сейчас на «мусорном уровне» (BB+). Напомним, что в январе 2015 года (после введения санкций, падения цен на нефть, девальвации рубля и т.д.) S&P понизило рейтинг России до BB+ с негативным прогнозом (что ниже инвестиционного уровня), далее аналогичные действия сделало агентство Moody's в апреле, но агентство Fitch в июле решило рейтинг до «мусорного» не снижать, подтвердив его на уровне BVB- с негативным прогнозом.

• Мы считаем, что сегодня S&P рейтинг оставит прежним, так как предпосылки для его повышения пока нет, однако может пересмотреть прогноз с «негативного» до «стабильного». В числе факторов, оказывающих влияние на рейтинг, выступают западные санкции, слабые перспективы роста экономики и низкие цены на нефть. Но главная угроза связана с неопределенностью фискальной политики в ближайшие годы.

• Банк России опубликует решение по ключевой ставке в 13:30 мск. Абсолютное большинство аналитиков, экономистов и трейдеров ожидают снижения ставки на 50 б.п. до 10%. Пресс-конференция главы ЦБ РФ начнется в 15:00 мск.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Риторика главы Банка России Э.Набиуллиной в ходе сегодняшней пресс-конференции может оказать влияние на рубль. Если подтвердятся ожидания рынка относительно возможности и сроков дальнейшего снижения ключевой ставки, нерезиденты могут сохранить спрос на российские долговые бумаги в рамках стратегии carry trade, пока они предоставляют такую возможность.

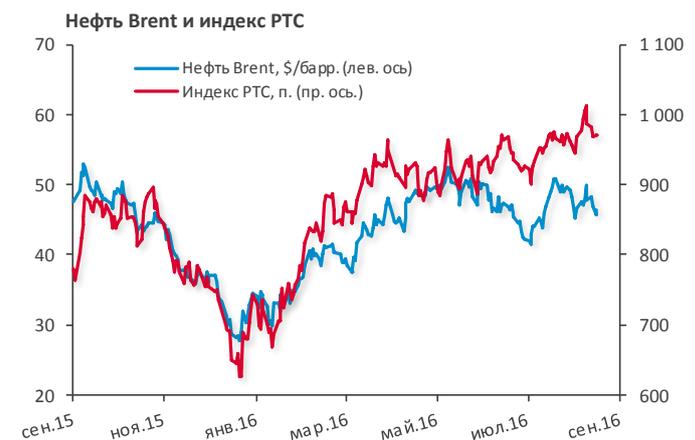
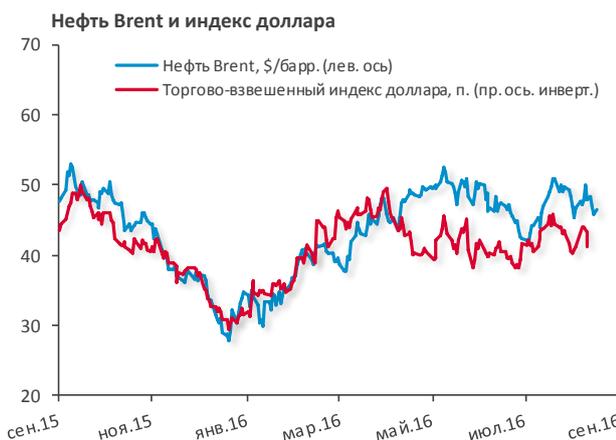
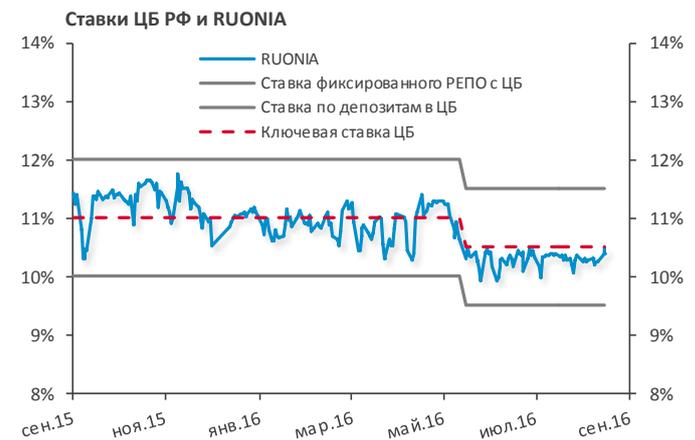
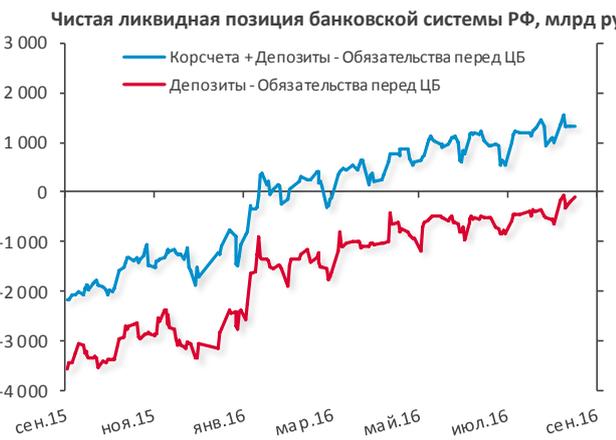
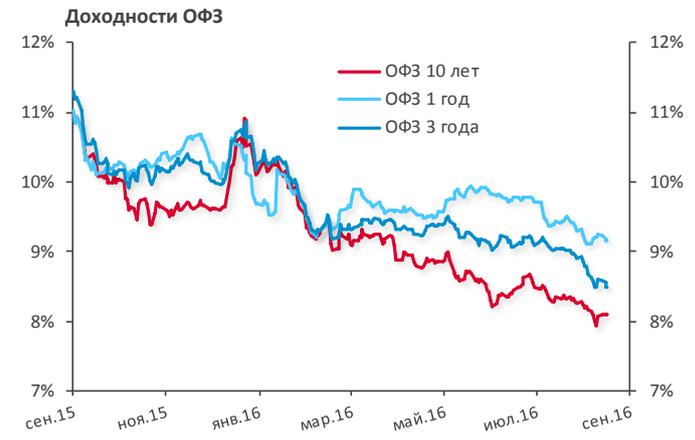
• Тем не менее, мы ждем, что более серьезное влияние на курс окажут итоги заседания ФРС США в следующую среду.

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

- 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



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».