

**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.	970	0,9%	-1,4%	28,1%
Индекс S&P500, п.	2139	0,0%	-0,9%	4,7%
Brent, \$/барр.	46,0	0,4%	-4,9%	23,3%
Urals, \$/барр.	43,6	-0,4%	-4,5%	25,0%
Золото, \$/тр.ун.	1313	0,2%	-1,1%	23,7%
EURUSD	1,1175	0,2%	-0,5%	2,9%
USDRUB	64,65	-0,7%	0,1%	-12,1%
EURRUB	72,28	-0,5%	-0,4%	-10,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$46,0/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,4% до \$43,6/барр. Курс доллара снизился на 0,7% до 64,65 руб., курс евро - на 0,5% до 72,28 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2139 п. Индекс РТС прибавил 0,9%, закрывшись на отметке 970 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1987 п.
- В МИРЕ.** Завтра в 9:30 мск глава Банка Японии Курода выступит на пресс-конференции после заседания по денежно-кредитной политике. Рынок не ждет дальнейшего снижения ставки, но есть вероятность расширения программы QE (на 10 трлн йен). Также рассматривается опция запуска аналога программы Twist, т.е. программы по выкупу долгосрочных облигаций в обмен на краткосрочные. Это довольно специфичный инструмент, так как основным способом достижения целей ДКП для центрального банка является влияние на уровень краткосрочных ставок в экономике. При этом долгосрочные ставки определяются рынком исходя из макроэкономических условий. Twist, напротив, повлияет на стоимость долгосрочных заимствований, что должно стимулировать экономический рост. Так или иначе, Банк Японии должен повлиять на ситуацию с целью ослабить курс йены.
- Через 12 часов после выступления главы Банка Японии выступит Дж. Йеллен – глава ФРС. Решение по учетной ставке будет опубликовано раньше – в 21:00 мск. Учитывая слабые ожидания рынка по повышению ставки на этом заседании, наиболее важным будет обновленный макропрогноз и ожидания членов Комитета по операциям на открытом рынке относительно будущих изменений учетной ставки («dot plot»).
- Мы ждем «ястребиных» комментариев на этом заседании и повышения ставки Федрезерва в декабре уже после президентских выборов в США в ноябре.
- Формирование более сильных ожиданий по поводу заседания в декабре окажет большое влияние на все развивающиеся рынки из-за снижения спроса на рискованные активы. Курс рубля не останется в стороне, так как сейчас он под влиянием притока капитала. Сентябрь и декабрь – пиковые месяцы выплат по внешнему долгу. Если на этом фоне в четвертом квартале приток капитала сменится более привычным оттоком, курс рубля начнет ослабляться даже при стабильной цене на нефть.
- Встреча представителей нефтедобывающих стран в Алжире, по данным из неназванного источника, переносится с 27 на 28 сентября. Какие-либо договоренности по заморозке объемов добычи все еще маловероятны, но страны, входящие в ОПЕК, все равно «готовятся» к такому развитию событий, наращивая объем добычи. В любом случае, встреча в Алжире станет источником информационных поводов для рынка нефти.
- В РОССИИ.** Росстат опубликовал вчера макроэкономические данные по России за август. На фоне сильных данных по промышленному производству на прошлой неделе, остальные цифры выглядели не очень позитивно. Реальные средние зарплаты в годовом выражении упали в августе на 1% в сравнении с предыдущим годом, а данные за июль были пересмотрены с +0,6% на -1,3%. Реальные доходы населения при этом сократились на 8,3%.
- Напомним, что в пятницу Центральный Банк России, понизив ключевую ставку на 50 б.п. до 10%, в качестве одного из рисков, которые могут помешать дальнейшему снижению ставки, отметил возможность резкой смены модели поведения населения со сберегательной на потребительскую.
- Сокращение реальных доходов на фоне замедления инфляции говорит о том, что опасения регулятора преждевременны. Сокращение розничных продаж на 5,1% (-4,9% в июле) также подтверждает сохраняющуюся склонность населения к сбережению.
- В правительстве вернулись к вопросу частичного решения бюджетного вопроса через изменение НДС и страховых взносов. Минфин предлагает провести реформу страховых выплат уже в следующем году, начав взимать их со всего фонда оплаты труда по ставке 29% и снижением до 26% в 2019 году. Такая мера позволит принести бюджету дополнительно 600 млрд руб. в следующем году и 1,2 трлн за три года, но ударит по сферам экономики с высокими заработными платами.
- Вариант с НДС подразумевает повышение до 20% общей ставки и до 12% льготной, причем последнюю предполагают постепенно сравнять с общей. При этом повышение НДС бьет по инфляции и косвенно повышает расходы бюджета на индексацию социальных выплат. Поэтому повышение НДС будет негативным сигналом и для Центрального Банка.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** До оглашения итогов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США вечером в среду мы ожидаем сохранения низкой волатильности на валютном рынке. Диапазон колебаний рубля сокращается с августа, и, вероятно, решение ФРС послужит триггером для «выхода» курса из диапазона. Мы сохраняем наш умеренно-негативный взгляд на курс национальной валюты.

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

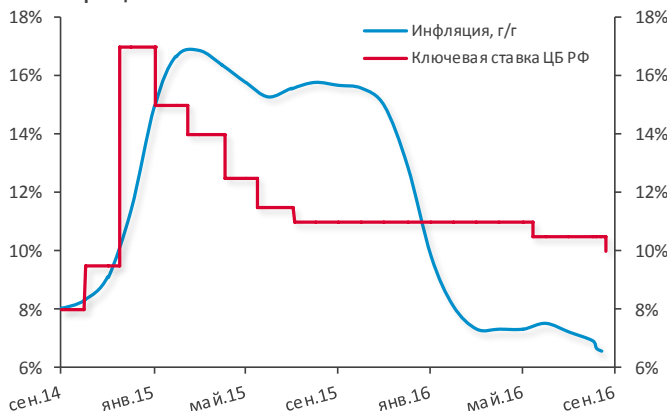
**Макроэкономический календарь**

- 19 сентября 11:00 – сальдо платежного баланса в июле, еврозона
- 19 сентября 16:00 – безработица, реальный доход и др. в августе, Россия
- 21 сентября 02:50 – торговый баланс в августе, Япония
- 21 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 21 сентября 17:30 – Запасы сырой нефти от DOE, США
- 21 сентября 21:00 – заседание ФРС, США
- 21 сентября – заседание Банка Японии, Япония
- 22 сентября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
- 22 сентября 16:00 – выступление главы ЕЦБ М. Драги во Франкфурте, еврозона
- 23 сентября 11:00 – индексы Markit PMI в сентябре, еврозона
- 23 сентября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США

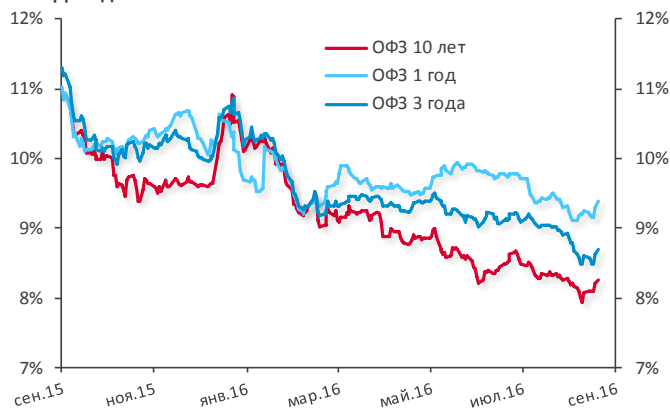
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



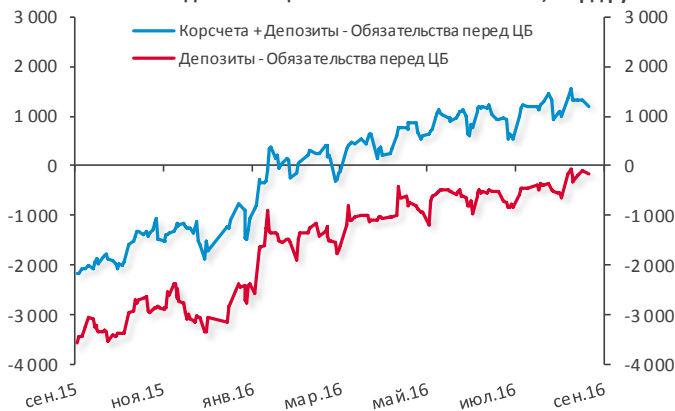
**Инфляция и ключевая ставка**



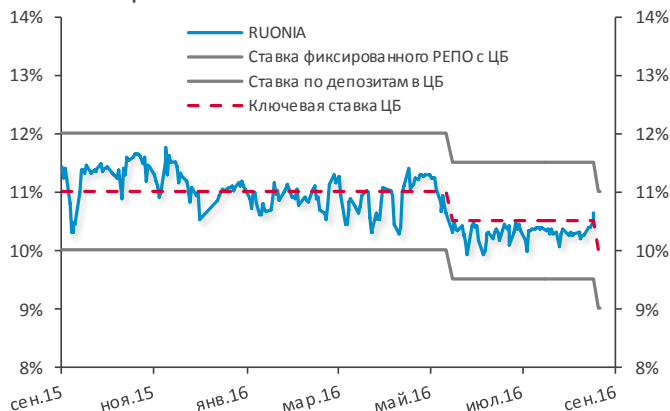
**Доходности ОФЗ**



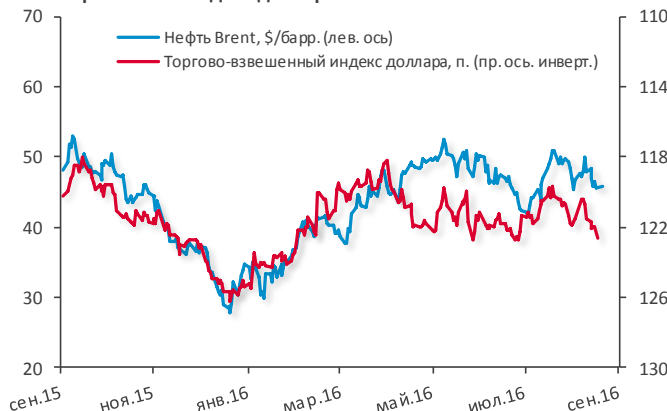
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



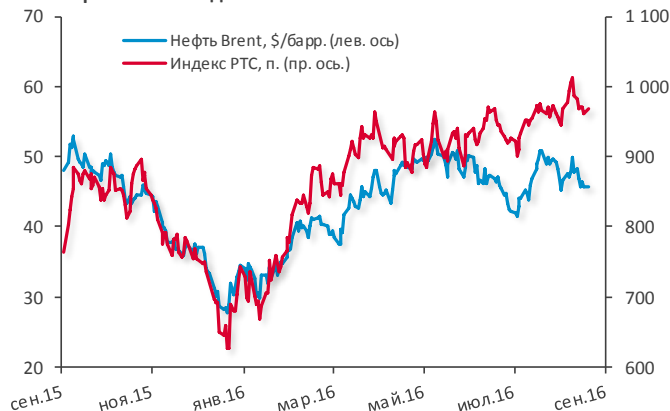
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».