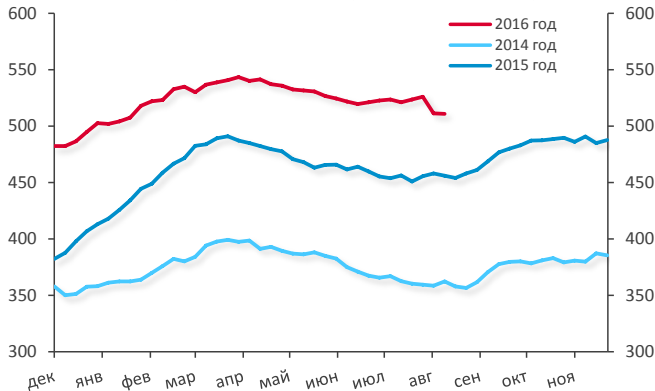


Процентный коридор ФРС США



Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



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%	9,5-10%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	970	0,0%	0,1%	28,1%
Индекс S&P500, п.	2140	0,0%	0,6%	4,7%
Brent, \$/барр.	45,9	-0,2%	-2,6%	23,1%
Urals, \$/барр.	43,8	0,5%	-1,6%	25,6%
Золото, \$/тр.ун.	1315	0,1%	-0,3%	23,9%
EURUSD	1,1151	-0,2%	-0,6%	2,7%
USDRUB	64,78	0,2%	-0,8%	-12,0%
EURRUB	72,22	-0,1%	-1,4%	-10,2%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$45,9/барр., а российская нефть Urals подорожала на 0,5% до \$43,8/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 64,78 руб., курс евро снизился на 0,1% до 72,22 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2140 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 970 п. Индекс ММВБ вырос на 0,2% до 1992 п.

• **В МИРЕ.** Совет директоров Банка Японии сегодня утром сохранил ключевую ставку на уровне -0,1%, как и ожидал рынок. Целевой ориентир по денежной базе, закладываемый её расширение на 80 трлн иен в год сохранили на прежнем уровне, но сделали более гибким. Были сняты ограничения по средней доходности облигаций в портфеле Центрального Банка, а для 10 летних суверенных облигаций была обозначена около нулевая цель по доходности. Рынок облигаций ответил снижением цен и ростом доходностей по этим бумагам. Банк Японии подтвердил свою верность цели по инфляции в 2% и готовность в дальнейшем смягчать денежную политику в случае необходимости.

• Курс йены после заседания ослабел к доллару США более чем 1%, а индекс Nikkei перешел к росту.

• Сегодня в 21:00 мск будет опубликовано решение ФРС США, а в 21:30 мск начнется пресс-конференция Дж. Йеллен. Ранее на симпозиуме в Джексон-Хоул глава ФРС заявила об усилении доводов в пользу повышения ставки, но после этого были опубликованы слабые данные по экономике США за август. Сейчас рынок не верит в повышение ставки сегодня. Но обновленный макропрогноз, ожидания членов Комитета по операциям на открытом рынке относительно будущих изменений учетной ставки и комментарии Дж. Йеллен на пресс-конференции зададут настроение глобальных рынков в ближайшие месяцы.

• Вчера генсек ОПЕК М. Баркиндо озвучил несколько комментариев касательно предстоящей встречи в Алжире. Во-первых, если какое-то соглашение и будет заключено, то его срочность составит год. Во-вторых, все страны, входящие в картель, примут участие в Международном Энергетическом Форуме. Более того, по словам главы Минэнерго Алжира, из-за этого встречу могут признать официальной. По его мнению, для балансировки рынка необходимо сократить объем предложения на 1 мб/с. Но учитывая активность американских сланцевиков, которые активно наращивают добычу при росте цен, эффективность таких мер остается под вопросом.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на впечатляющие 7,5 млн барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,1 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 2,5 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 1,4 млн барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго, аналитики ожидают роста запасов на 3,25 млн барр. Поэтому оценка API была позитивно воспринята рынком, а нефтяные котировки пошли вверх.

• **В РОССИИ.** Сегодня стало известно, что в бюджетные проектировки на 2017-2019 гг закладывается стабильный курс рубля в 64-65 руб./\$ при стабильной цене нефти в \$40/барр. все три года. Ранее Минэко закладывало в макропрогноз укрепление курса рубля с 67-68 руб./\$ в 2016 г. до 62-63 руб./\$ в 2019 г. На наш взгляд, даже при стабильной цене на нефть, рубль ожидает плавная девальвация, так как рубль – валюта с более высокой инфляцией. Поэтому при сохранении паритета покупательной способности реальный курс рубля будет сохраняться, а номинальный постепенно расти.

• Минфин тем временем может на следующей неделе предложить реформу налогообложения нефтяной отрасли, которая будет заключаться в обнулении экспортной пошлины и компенсирующем росте НДС с последующим переходом на НДС (налог на добавленный доход). Такое изменение схемы налогообложения повлияет на весь рынок. В первую очередь вырастут цены на бензин, что вызовет рост социальной напряженности. Этот эффект может быть нивелирован возмещением возросших расходов НПЗ из бюджета через введения «отрицательного» акциза. Снижение маржи НПЗ может привести не только к росту цен на топливо и инфляции, но и к дефициту. Поэтому такие меры вызывают сопротивление не только со стороны нефтяников, но и правительства.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Итоги заседания ФРС, которые будут опубликованы сегодня вечером, повлияют на рыночный аппетит к риску в ближайшие месяцы. Для рубля важным остается вопрос, сохранится ли в четвертом квартале приток капитала в российский активы. У российской валюты остается потенциал к ослаблению в случае «ястребиной» риторики ФРС и глобального ухода от риска.

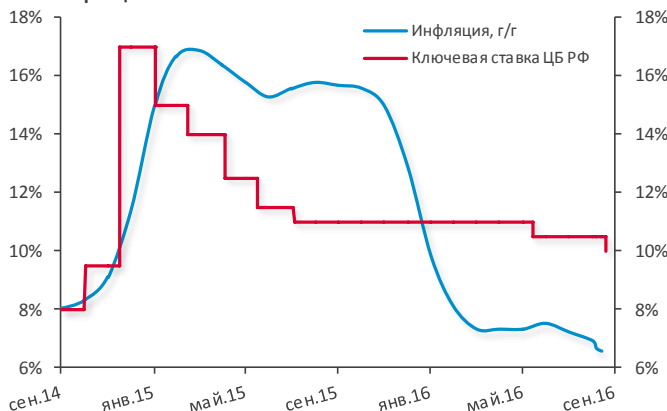
Макроэкономический календарь

- 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

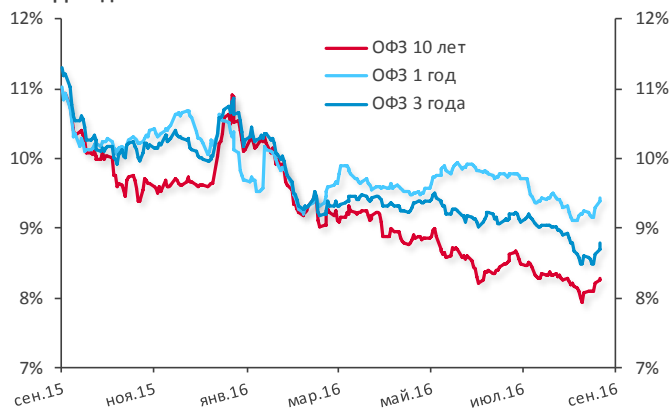
Цена барреля нефти Urals в рублях



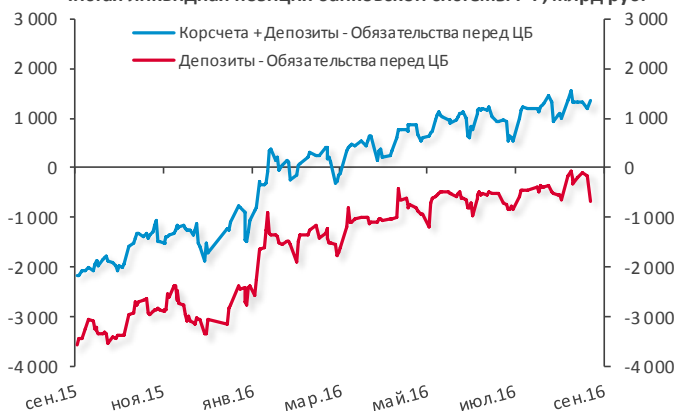
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



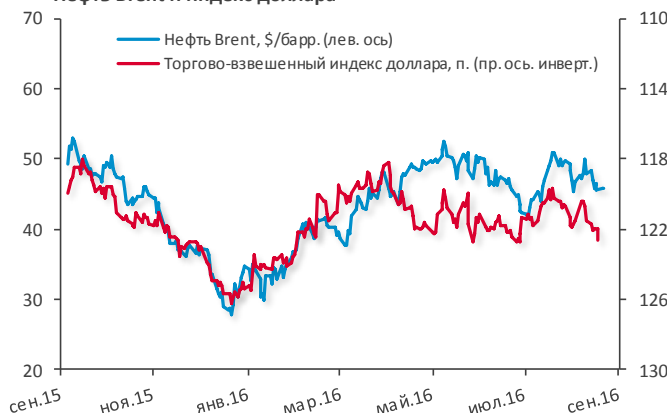
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



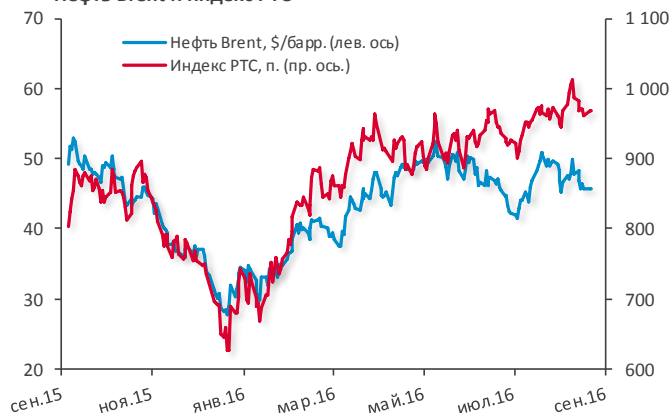
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».