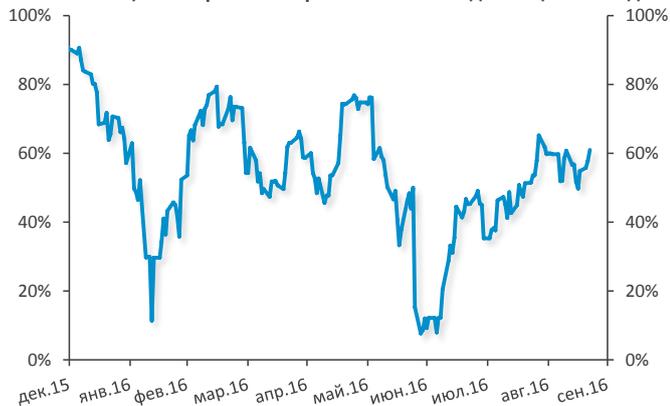
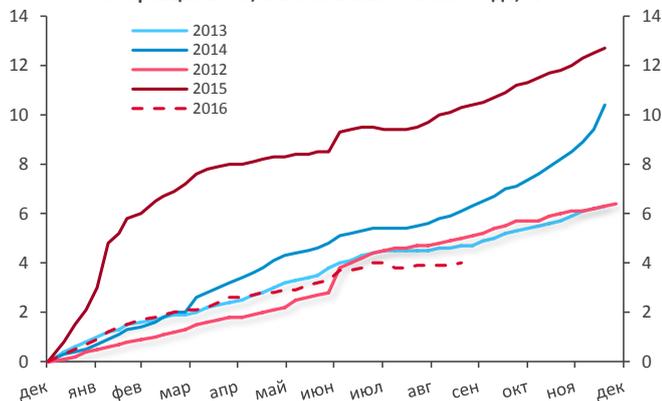


Рыночная оценка вероятности роста ставки ФРС до конца 2016 года



Инфляция в РФ, накопленная с начала года, %



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.	980	1,0%	0,9%	29,4%
Индекс S&P500, п.	2163	1,1%	1,8%	5,8%
Brent, \$/барр.	46,8	2,1%	2,1%	25,6%
Urals, \$/барр.	44,7	2,1%	2,8%	28,2%
Золото, \$/тр.ун.	1334	1,4%	0,8%	25,6%
EURUSD	1,1189	0,3%	-0,5%	3,1%
USDRUB	63,81	-1,5%	-2,1%	-13,3%
EURRUB	71,40	-1,1%	-2,6%	-11,2%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

● **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$46,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,1% до \$44,7/барр. Курс доллара снизился на 1,5% до 63,81 руб., курс евро - на 1,1% до 71,40 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до 2163 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 980 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1998 п.

● **В МИРЕ.** Основным событием последнего времени стало вчерашнее заседание ФРС. Принятое решение соответствовало нашим ожиданиям и ожиданиям рынка - ФРС оставил учетную ставку без изменений. Главное для рынка - намеки на дальнейшее ужесточение ДКП. В пресс-релизе краткосрочные экономические риски были оценены как «почти сбалансированные». По словам Дж. Йеллен, отказ от изменения ставки связан не с сомнениями относительно макроэкономических условий, а с желанием получить подтверждения дальнейшего прогресса в достижении целей регулятора. Более того, если экономические данные не принесут неприятных сюрпризов до конца года, то ФРС будет «придерживаться текущего курса» и поднимет ставку.

● Судя по обновленному макропрогнозу, только 3 из 17 членов Комитета по открытым рынкам не ожидают роста учетной ставки в этом году, а медианный прогноз подразумевает одно повышение до конца года. Глава ФРС на вопрос о ноябрьском заседании ответила в стандартном ключе, что заседание в ноябре ничем не хуже остальных, но мы понимаем, что вероятность принятия глобальных решения за неделю до президентских выборов крайне мала. Прогноз ВВП США на 2016 год был ухудшен до 1,8%, а инфляции по итогам года до 1,3%.

● Рыночная оценка вероятности повышения ставки в декабре превышает уже 60%, ожидания относительно последующих заседаний также были повышены. При этом медианный прогноз Комитета скорректировался в меньшую сторону и предполагает только два повышения в 2017 году и три в 2018. Но рынок не воспринял риторику как особенно «ястребиную», евро укрепился к доллару после заседания, а большинство валют EM растут сегодня.

● Перед Алжирской встречей представителей стран нефтедобытчиков проводится серьезная подготовка. Так, вчера прошла встреча высокопоставленных чиновников из Саудовской Аравии, Ирана и Катара. Никаких официальных заявлений не последовало, но сам факт такой встречи повышает интерес рынка к событиям 28 сентября.

● По данным Минэнерго США запасы нефти в США за неделю сократились на 6,2 млн барр., аналитики ожидали роста на 3,2 млн. барр. Запасы в Кушинге выросли на 0,5 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 3,2 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 2,2 млн барр. Производство нефти в США выросло до 8,51 мб/с. Официальные данные от Минэнерго подтвердили опубликованную во вторник оценку API и дополнительно поддержали рынок нефти.

● **В РОССИИ.** На прошлой неделе по оценке Росстата инфляция перешла к росту и прибавила 0,1%. Годовая инфляция осталась на уровне 6,5%. Сезонный эффект постепенно сходит на нет, плодоовощная продукция подешевела за неделю только на 0,9%. При этом уже начали дорожать огурцы и помидоры на 3,4-5,3%. Хороший сентябрь создает предпосылки для снижения инфляции в 2016 году ниже нашего прогноза, но вероятность замедления до 6% и более остается низкой.

● Минэкономразвития обновило макропрогноз на ближайшие три года. От консервативного сценария с нефтью в \$25/барр. перешли к \$40,0/барр. на все три года. Именно такой сценарий закладывается в бюджетные проекции. Ожидания Минэко по инфляции в этом году улучшились до 5,8%, прогноз на 2017 остался без изменений - 4,9%, что выше таргета ЦБ (4%). Такой подход встретил критику со стороны ЦБ и Минфина. При этом наши оценки на 2017 год близки к расчетам Министерства, мы ожидаем 5% по итогам 2017 г.

● Ожидания по росту ВВП были пересмотрены в меньшую сторону - -0,6% в текущем году с постепенным ускорением до +2,1% в 2019 г. Средний курс рубля на все три года близок к 65 руб./\$, но в прогноз закладывается небольшое постепенное укрепление. Мы, напротив, ожидаем плавной девальвации, опираясь на модель платежного баланса и реального курса рубля.

● В целом, прогноз Минэко стал менее оптимистичным и более правдоподобным, что принципиально важно при планировании бюджета.

● **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Пока рынок позитивно отреагировал на заседание ФРС, но в среднесрочной перспективе настроение может измениться, что скажется на рубле. Локально нефть дорожает на снижении запасов в США, а на следующей неделе влияние окажет встреча в Алжире.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

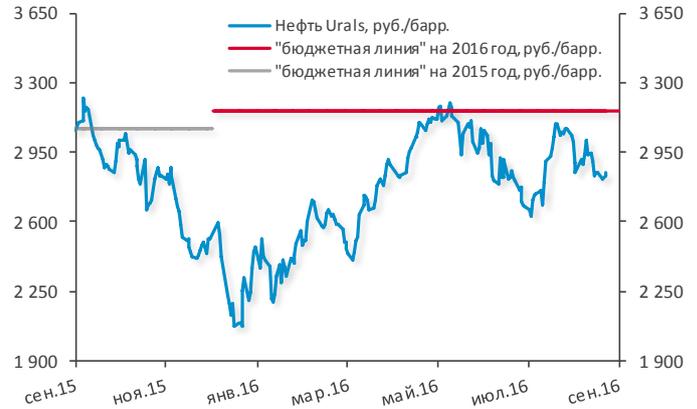
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 у FinMarkets@bspb.ru

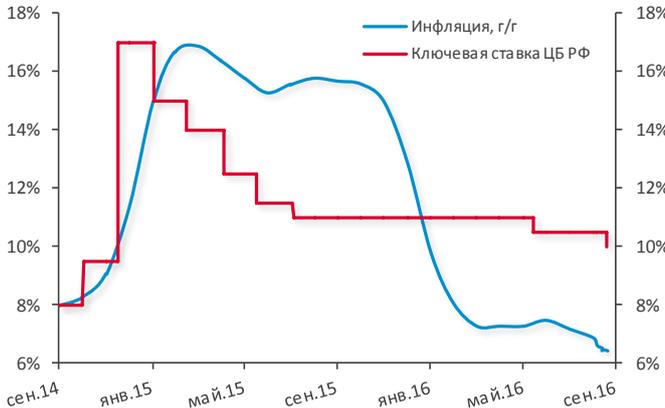
Макроэкономический календарь

- 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

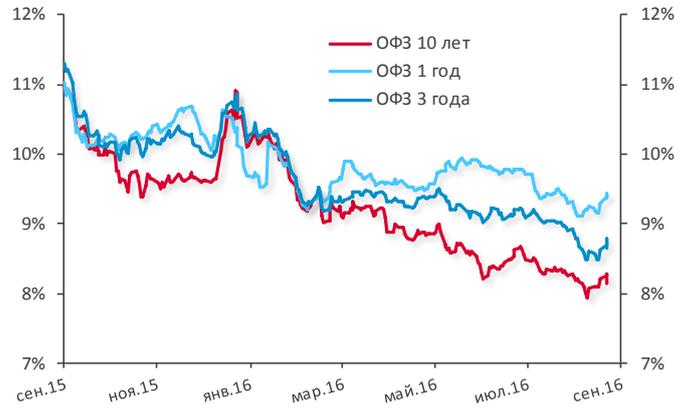
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



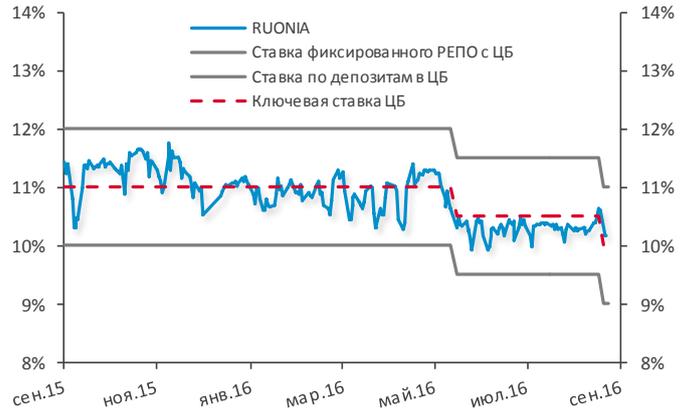
Доходности ОФЗ



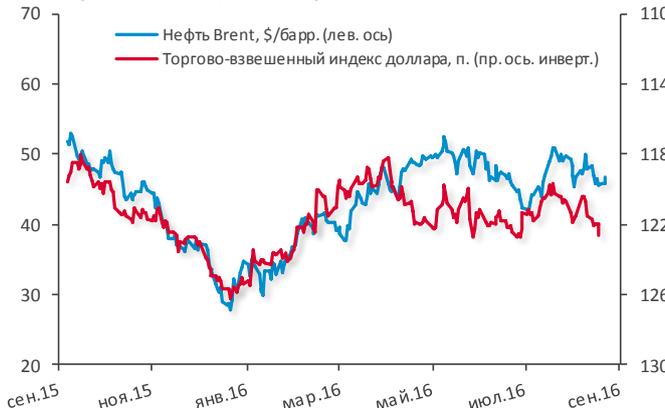
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



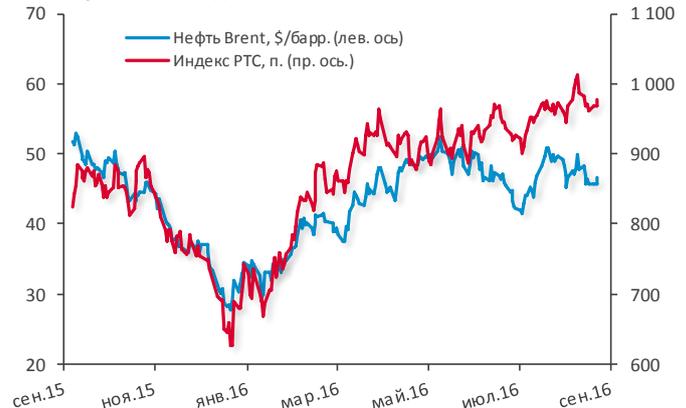
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».