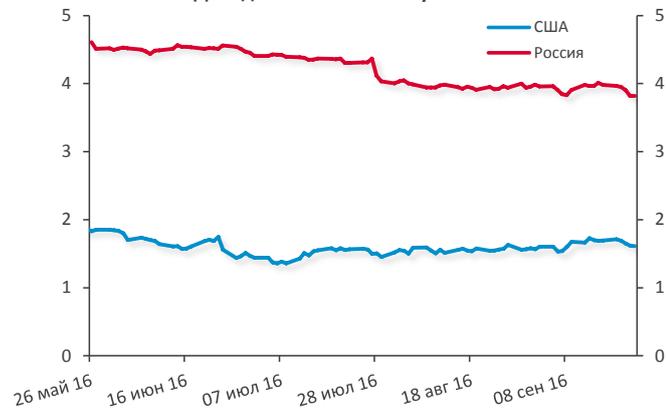
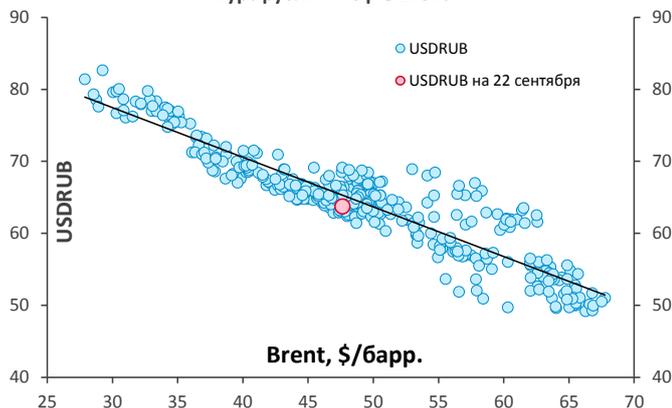


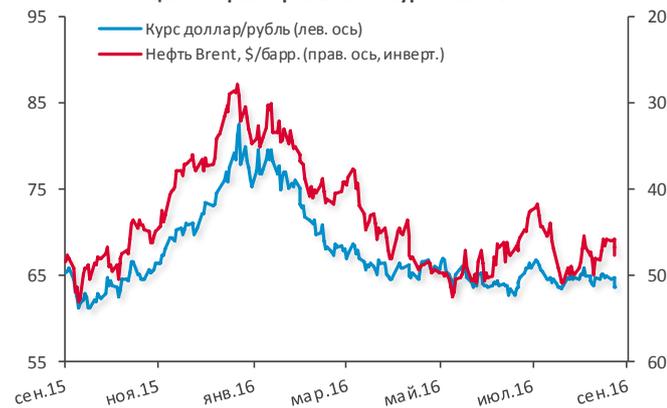
**Доходности 10-летних бумаг**



**Курс рубля и нефть Brent**



**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.	1002	2,3%	3,2%	32,4%
Индекс S&P500, п.	2177	0,6%	1,4%	6,5%
Brent, \$/бarr.	47,7	1,8%	2,3%	27,8%
Urals, \$/бarr.	45,1	0,9%	2,5%	29,3%
Золото, \$/тр.ун.	1337	0,3%	1,7%	26,0%
EURUSD	1,1208	0,2%	-0,3%	3,2%
USDRUB	63,70	-0,2%	-1,7%	-13,4%
EURRUB	71,37	0,0%	-2,1%	-11,3%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,8% до \$47,7/бarr., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$45,1/бarr. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,70 руб., курс евро не изменился - 71,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2177 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 1002 п. Индекс ММВБ вырос на 1,4% до 2025 п.

• **В РОССИИ.** Вчера Минфин провел размещение 10-летних еврообондов на \$1,25 млрд. Первое размещение в мае было проблемным, так как международные депозитарии Euroclear и Clearstream изначально отказывались принимать выпуск на обслуживание из-за санкций. Тогда доходность размещения составила 4,75%, а вчера только 3,9%, и это с учетом премии к вторичному рынку. Спрос инвесторов превысил предложение в 6 раз. По словам А. Силуанова, заявки подали 200 инвесторов из США, Европы, Азии и России. При этом в итоге на долю американских инвесторов пришлось 53% размещения.

• Момент для размещения был выбран Минфином удачно – спрос на риск и повышенную доходность после заседания основных мировых центральных банков, которые сохранили мягкую денежно-кредитную политику, оставался высоким. Российские бумаги на фоне крайне низких доходностей в развитых странах особенно привлекательны, в том числе из-за низкого объема внешнего суверенного долга.

• Размещение проводилось силами ВТБ Капитала, так как иностранные банки еще весной отказались организовать привлечение Россией внешнего долга. Тот факт, что РФ дважды успешно разместилась без поддержки иностранных финансовых институтов – позитивная новость, которая подтверждает, что даже в условиях санкций долговые рынки остаются для нас открытыми. Таким образом, Минфин в этом году уже выполнил план по размещению ОФЗ и еврообондов.

• Дефицит бюджета – основной вопрос, который сейчас стоит перед Минфином. Размещение долга – только один из путей решения этой проблемы. Во-первых, министерство во главе с А. Силуановым пытается мобилизовать доходы. Но вчера, по данным Ведомостей, В. Путин принял решение о продлении моратория на изменение налоговой нагрузки (пресс-секретарь президента опроверг информацию о совещании). Как мы писали ранее, Минфином рассматривался вариант повышения НДС, который бы вызвал рост инфляции (фискальная девальвация) и изменения в области страховых взносов, которые ударили бы по высокооплачиваемым сотрудникам. Но, такие меры увеличения бюджетных доходов (+1,2 трлн руб. за три года) повышают социальную напряженность, поэтому их применение изначально было маловероятно в преддверии президентских выборов.

• Дополнительные 200 млрд руб. доходов бюджет может получить с нефтяной отрасли. Ранее предполагалось, что экстра доходы будут получены за счет увеличения НДС и сохранения акцизов (запланировано их снижение в 2017 году). Но теперь, Минфин отстаивает позицию изъятия всех 200 млрд руб. через НДС, чтобы не перекладывать нагрузку на потребителей через рост цен на топливо. К тому же, планируемый налоговый маневр с отменой экспортной пошлины и ростом НДС и так скажется на ценах.

• Второй инструмент балансировки бюджета – сокращение расходов. Сейчас обсуждаются пути снижения расходов на пенсионные выплаты. На данном этапе Минфином предложено несколько вариантов: прекращение выплаты пенсий работающим пенсионерам, чей годовой доход превышает 500 тыс. руб. (1 млн руб. в более мягком варианте) или отмена фиксированной выплаты гражданам, чей ежемесячный доход превышает 2,5 прожиточных минимума (на данный момент это около 22 тыс. руб.). Последний вариант является наименее жестким, однако, он позволит сэкономить бюджету примерно 450 млрд руб. за три года.

• Напомним, что в 2016 году Правительство приняло решение не проводить индексацию пенсий работающим пенсионерам, пообещав провести выплаты после окончания трудовой деятельности. Данные действия привели к снижению числа работающих пенсионеров на 1 млн человек и сокращению взносов на 52 млрд руб.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После вчерашнего позитива, который пришел на рынок по итогам заседания ФРС, валюты развивающихся стран перешли сегодня утром к ослаблению. Рубль остается в общем тренде и слабеет вслед за нефтью, которая дешевеет на 1%. Сохраняющийся повышенный спрос на риск продолжит поддерживать рубль. Но на следующей неделе влияние окажет встреча в Алжире, которая может подтолкнуть нефтяные котировки к снижению, если нефтедобытчики не договорятся.

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 и FinMarkets@bspb.ru**

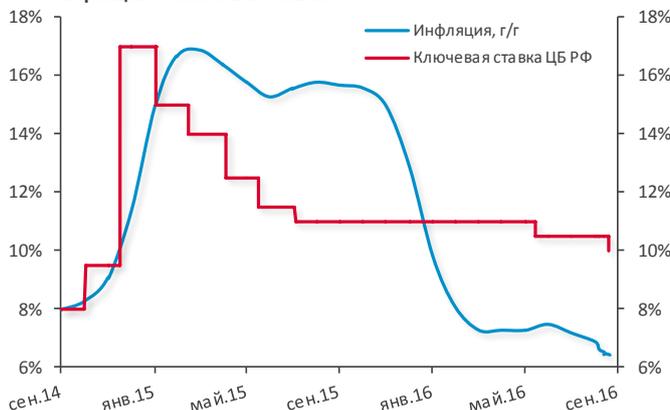
**Макроэкономический календарь**

- 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

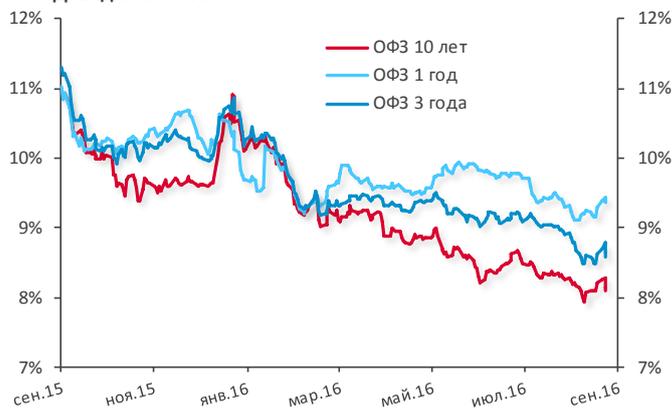
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



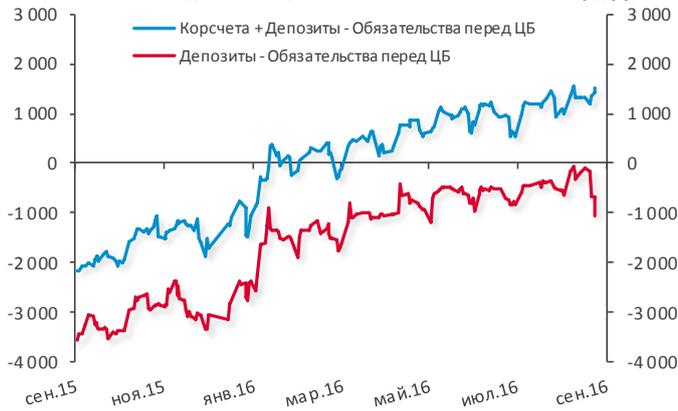
**Инфляция и ключевая ставка**



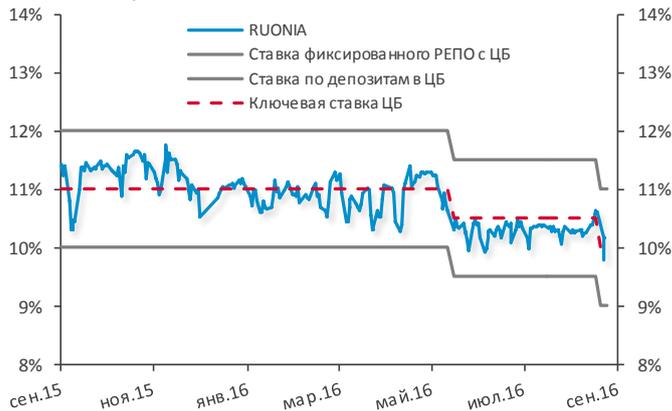
**Доходности ОФЗ**



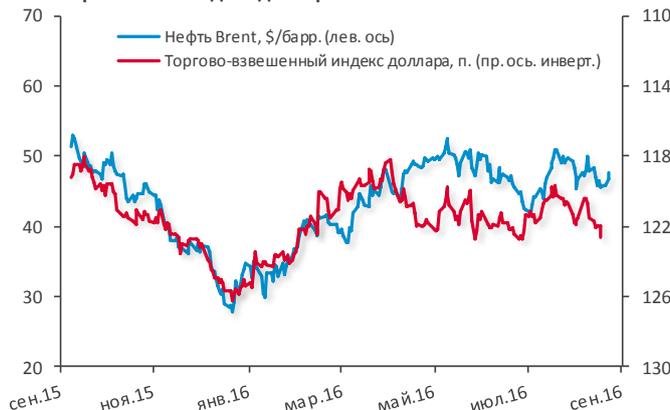
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



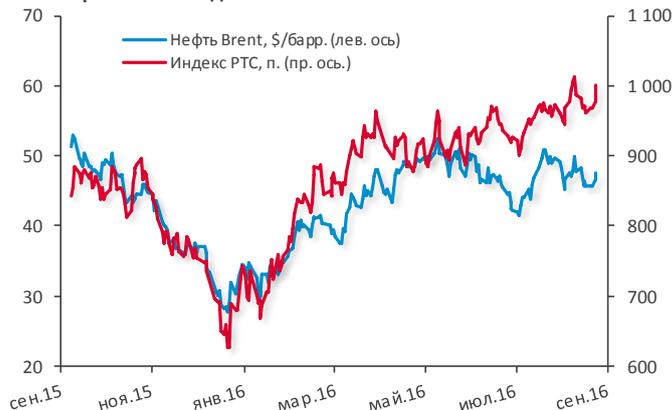
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».