

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.	994	-0,8%	3,4%	31,3%
Индекс S&P500, п.	2165	-0,6%	1,2%	5,9%
Brent, \$/барр.	45,9	-3,7%	0,3%	23,1%
Urals, \$/барр.	43,7	-3,1%	-0,1%	25,4%
Золото, \$/тр.ун.	1338	0,0%	2,1%	26,0%
EURUSD	1,1226	0,2%	0,6%	3,4%
USDRUB	64,06	0,6%	-1,6%	-13,0%
EURRUB	71,93	0,8%	-1,0%	-10,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$45,9/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$43,7/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 64,06 руб., курс евро - на 1,0% до 71,93 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2165 п. Индекс РТС прибавил 3,4%, закрывшись на отметке 994 п. Индекс ММВБ вырос на 1,5% до 2012 п.
- В МИРЕ.** Ключевое событие первой половины недели – Международный энергетический форум в Алжире 26-28 сентября, в рамках которого состоится неформальная встреча картеля ОПЕК и других крупнейших участников рынка (28 сентября в среду).
- Министр энергетики Алжира Н. Бутарфа сообщил, что Саудовская Аравия может сократить добычу нефти, снизив её до январских уровней (10,2 млн барр./сутки), при условии достижения соглашения с Ираном о фиксации уровня добычи на уровне 3,6 млн барр./сутки. Стоит отметить, что длившиеся два дня переговоры Саудовской Аравии и Ирана на предыдущей неделе закончились безрезультатно.
- Нефтяные котировки в пятницу упали на 3,7% на сигналах Саудовской Аравии о том, что встреча 28 сентября будет иметь консультативный характер и твердого соглашения не ожидается. ОПЕК продолжит обсуждения до официального заседания ОПЕК 30 ноября в Вене.
- На этой неделе запланирован довольно плотный график выступлений членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Кроме этого, 28 сентября Дж. Йеллен выступит в Конгрессе США по вопросам банковского регулирования и 29 сентября на банковском форуме. Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре составляет 55%. Комментарии членов FOMC могут оказать серьезное влияние на эти ожидания.
- В РОССИИ.** В пятницу на Московском финансовом форуме выступали представители Минэко, Минфина и ЦБ - рынок получил ряд комментариев относительно бюджетных планов на 2017-2019 и ДКП.
- Так, Минэко предлагает разморозить 1% добровольных пенсионных накоплений в следующем году. Пенсионные выплаты не находятся в ведении министерства, но при этом средства НПФ - источник длинных денег в экономике. Со своей стороны, Минфин и ЦБ предлагают концепцию добровольных пенсионных накоплений, которые будут вычитаться из зарплаты, но частично или полностью не будут облагаться налогами (косвенное софинансирование со стороны государства).
- Минфин подтвердил свои намерения обязать госкомпанию в ближайшие три года платить дивиденды в размере 50% от прибыли по МСФО или РСБУ (смотря, что больше). Эта мера должна принести бюджету дополнительные 280 млрд руб. в год. При этом, по мнению министерства, это даже хорошо для компаний, так как повысит их капитализацию из-за роста привлекательности акций.
- В июле В. Путин подписал приказ о выплате промежуточных дивидендов госбанками, которые ранее получили помощь от государства. Сейчас обсуждается вопрос выплаты со стороны ВТБ и Газпромбанка. РСХБ в этом списке нет, так как у него нет ни годовой, ни нераспределенной прибыли.
- Увеличение НДПИ, по словам А. Силуанова, принесет бюджету дополнительные 50 млрд руб. в год. При этом введение НДД для нефтяников откладывается на 2018 год, в 2017 году рассматривается возможность пилотного проекта с такой схемой налогообложения.
- В целом, Минфин планирует аккуратно подходить к расходам. В таком случае, имеющихся резервов хватит на ближайшие три года, а после этого планируется ввести новое бюджетное правило, при котором на пополнение фондов будут изыматься нефтегазовые доходы бюджета сверх \$40/барр.
- Помимо резервов, планируется наращивание госдолга. На данный момент Минфин выполнил план по размещению ОФЗ и евробондов в текущем году, но планирует привлечь еще 100 млрд руб. через ОФЗ и 30 млрд руб. через ОФЗ для физлиц (тестовый объем, в последствии может быть увеличен). В следующем году чистый объем привлечения с рынка составит более 1 трлн руб. (+ возможно размещение еврооблигаций на 7 млрд долл.). В этом ключе для Минфина, как и для ЦБ важен не текущий уровень ключевой ставки, а долгосрочные ставки, которые формируются на основе долгосрочных инфляционных ожиданий.
- Минфин с ЦБ «плывут» в одной лодке и проинфляционные источники финансирования дефицита бюджета нежелательны, поэтому провести приватизацию (+1 трлн руб. доходов для бюджета) предпочтительно в этом году, хотя с точки планирования бюджета на три года не столь принципиально.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Утром в понедельник за баррель нефти Brent дают \$46/барр., а за один доллар 64,1 руб. Курс доллара на волне позитива после заседания ФРС так и не смог преодолеть годовые минимумы на уровне 63,5 руб. Налоговый период оказывает поддержку курсу рубля, но развитие ситуации на рынке нефти после встречи в Алжире окажет решающее значение. В положительный исход переговоров мы не верим.

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

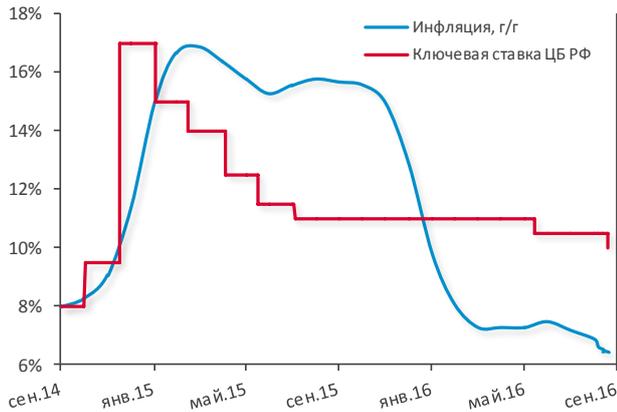
Макроэкономический календарь

- 27 сентября 16:45 – индекс Markit PMI сферы услуг в сентябре, США
- 28 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 28 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 29 сентября 15:30 – ВВП во втором квартале третья оценка, США
- 30 сентября 04:45 – промышленный индекс Caixin PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 16:00 – уточненный платежный баланс во 2м квартале, Россия
- 30 сентября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США
- 1 октября 04:00 – индексы PMI в сентябре, Китай
- 3 октября 09:00 – производственный Markit PMI в сентябре, Россия
- 3 октября 11:00 – производственный Markit PMI в сентябре, еврозона
- 3–4 октября – итоговая оценка ВВП во втором квартале, Россия
- 3–4 октября – платежный баланс в третьем квартале, Россия

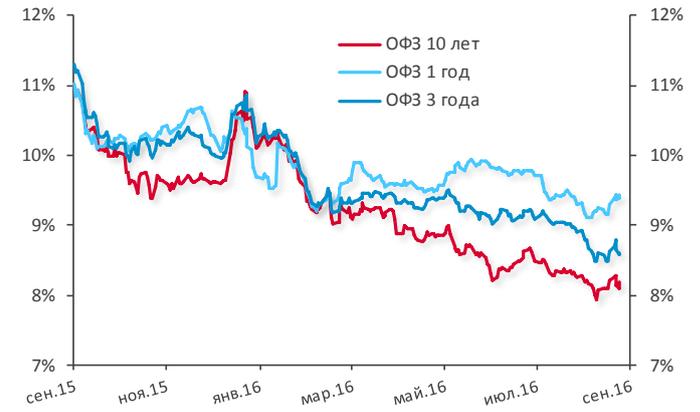
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



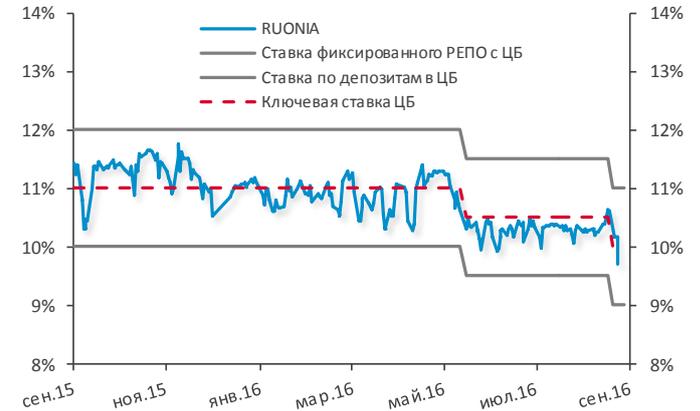
Доходности ОФЗ



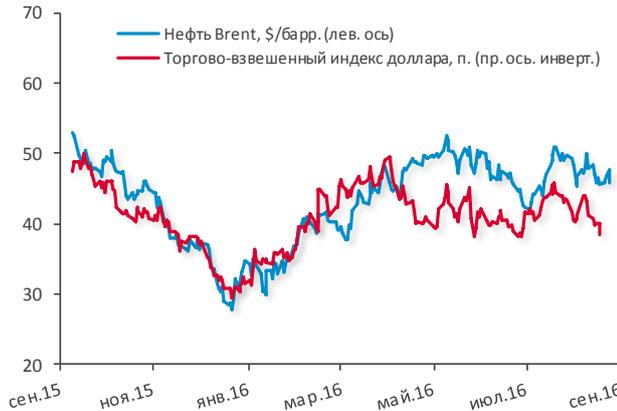
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



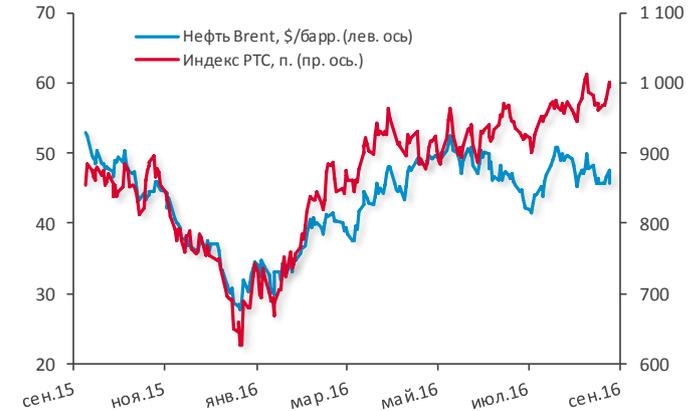
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 приобрести 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».