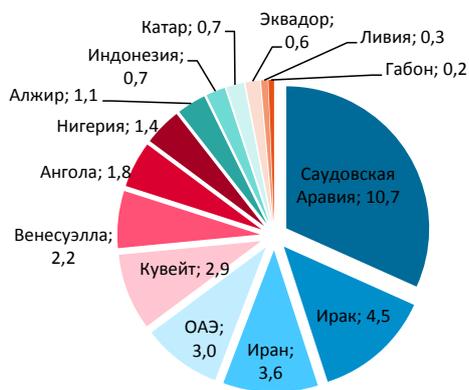


**Добыча нефти странами ОПЕК в августе, мб/с**



**Добыча нефти ОПЕК, мб/с**



**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.	987	-0,7%	1,8%	30,4%
Индекс S&P500, п.	2146	-0,9%	0,3%	5,0%
Brent, \$/барр.	47,4	3,2%	3,0%	27,0%
Urals, \$/барр.	44,6	1,9%	2,3%	27,8%
Золото, \$/тр.ун.	1338	0,0%	1,9%	26,1%
EURUSD	1,1254	0,3%	0,7%	3,7%
USDRUB	63,95	-0,2%	-1,1%	-13,1%
EURRUB	71,93	0,0%	-0,5%	-10,6%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,2% до \$47,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$44,6/барр. Курс доллара снизился на 0,2% до 63,95 руб., курс евро не изменился - 71,93 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2146 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 987 п. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1998 п.

• **В МИРЕ.** 28 сентября в Алжире состоится встреча ОПЕК и нефтепроизводителей, не входящих в картель, в ходе которой будут обсуждаться вопросы по стабилизации цен и по возможности введения ограничений уровня добычи нефти. Ниже представлена картина по основным участникам предстоящих завтра переговоров (на графике и диаграмме дополнительная информация).

• Алжир предлагает снизить добычу нефти на 1 мб/с, указывая на неприемлемость цены в \$50/барр. Ситуация в стране стабильная относительно других североафриканских стран, но давление на бюджет сохраняется.

• Несмотря на то, что Ангола в июне прекратила переговоры с МВФ о финансовой помощи после роста нефтяных котировок, ситуация остается напряженной - нефтяные доходы составляют около 95 процентов экспортной выручки страны.

• Еще в конце прошлого года Эквадор выступал за сокращение добычи ОПЕК до 30 мб/с, при этом картель в то время добывал в среднем 33 мб/с.

• Ирак нарастил добычу на максимальную в процентном отношении величину среди стран ОПЕК с тех пор, как члены организации договорились об отказе от ограничений. Багдад ранее уведомил ОПЕК об уровне, на котором он готов заморозить добычу нефти, но конкретные цифры официально не сообщались.

• Ливия едва ли согласится на «заморозку», в надежде нарастить добычу до 1,6 мб/с. Столько страна добывала до свержения М. Каддафи. Непрерывающиеся боевые столкновения привели к тому, что добыча пока составляет около 25% процентов от уровня 2011 года.

• Нигерия является крупнейшим нефтедобытчиком в Африке, однако постоянно страдает от атак боевиков на нефтяную инфраструктуру. С текущих 1,5 мб/с страна после заключения перемирия с боевиками планирует нарастить добычу до 2 мб/с к декабрю.

• После снятия международных санкций в январе этого года Иран нарастил добычу примерно на 0,8 мб/с. Представители страны не участвовали в саммите в Дохе этой весной. Сегодня позиция страны двоякая: с одной стороны Иран заявляет о поддержке усилий по стабилизации цен, с другой - о необходимости наращивания добычи к досанкционным уровням. По оценкам МВФ дефицит бюджета в 2016 году составит 2,5% ВВП, страна оправилась после санкций 2012-2013 годов и находится на подъеме (рост ВВП на 4%). К тому же, Иран не так сильно зависит от нефтяных доходов, как Саудовская Аравия, и цена нефти в \$61,5/барр. способна закрыть дефицит бюджета.

• Саудовская Аравия готова договариваться и зафиксировать свой уровень добычи нефти на отметке 10,2 мб/с. Отчасти это связано с тем, что дефицит бюджета СА может достигнуть 13,5% ВВП (по оценкам МВФ) и для закрытия «дыры» стране нужна нефть по \$67/барр. Международные резервы страны за последние два года сократились почти на 25% в условиях низких цен на нефть. Страна может отказаться от проектов более чем на \$20 млрд и рассматривает возможность сокращения бюджета. Королевство предложило снизить свою добычу до январских уровней, сообщил в воскресенье министр энергетики Алжира. Катар, Кувейт и ОАЭ обычно поддерживают решения саудовцев, касающиеся политики ОПЕК.

• Министр нефти Венесуэлы активно голосовал за сокращение добычи на декабрьском заседании ОПЕК и был одним из наиболее активных сторонников проведения саммита в Дохе. Экономика страны находится в руинах, поэтому представители страны делают все возможное для влияния на других членов ОПЕК.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Утром во вторник за баррель нефти Brent дают \$46,9, а за один доллар 63,7 руб. Курс доллара на волне позитива после заседания ФРС так и не смог преодолеть годовые минимумы на уровне 63,5 руб. Поддержка налогового периода для рубля заканчивается, вчера была выплачена основная часть налогов за август. Развитие ситуации на рынке нефти после встречи в Алжире окажет решающее значение. В положительный исход переговоров мы не верим, а отрицательный результат может стать существенным негативным фактором для нефтяных цен.

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](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

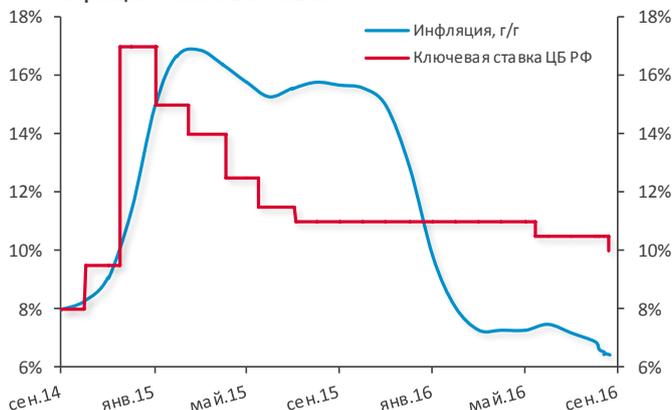
**Макроэкономический календарь**

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 2ом 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

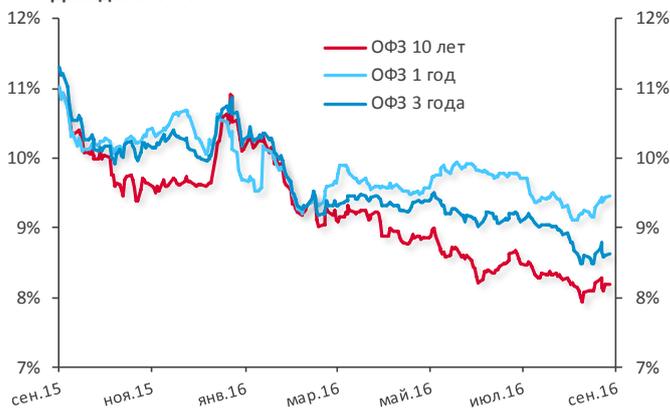
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



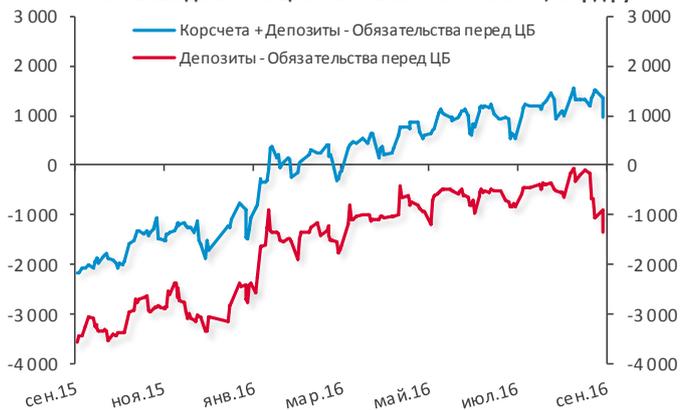
**Инфляция и ключевая ставка**



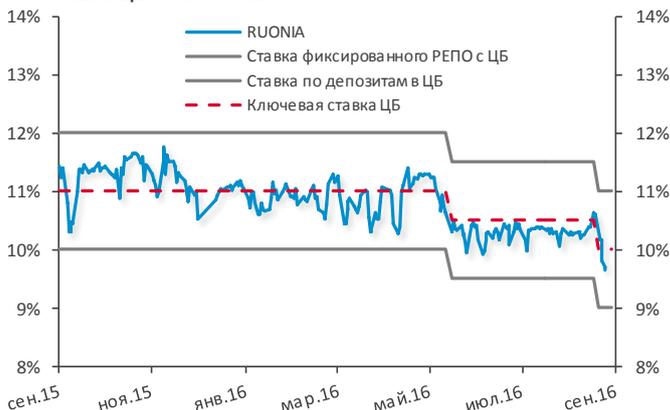
**Доходности ОФЗ**



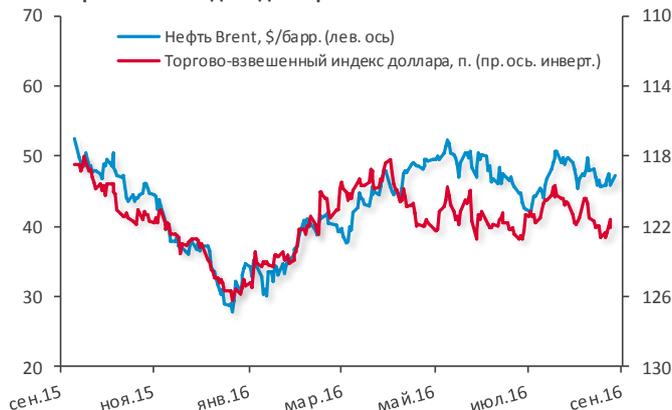
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



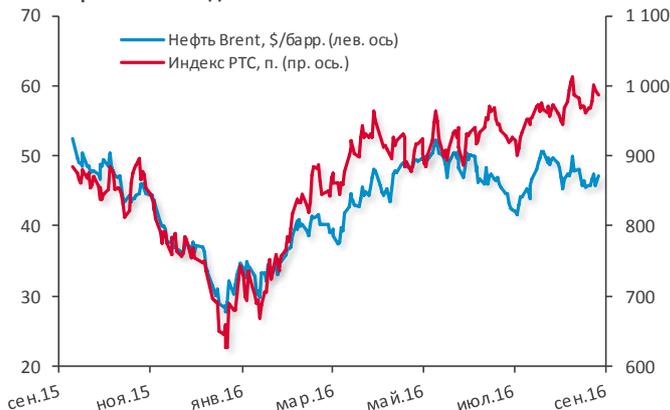
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](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».