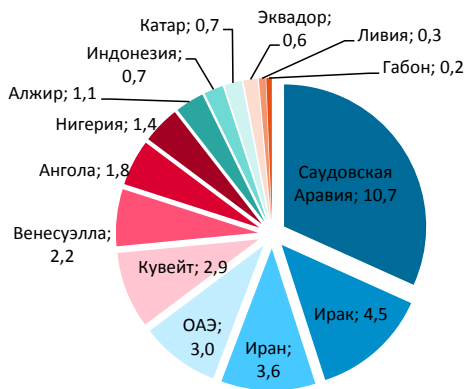
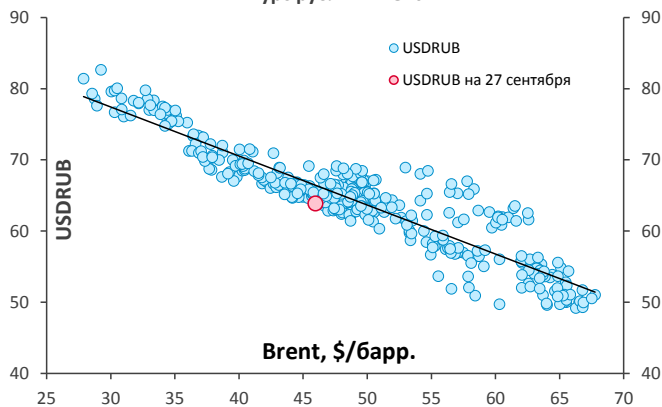


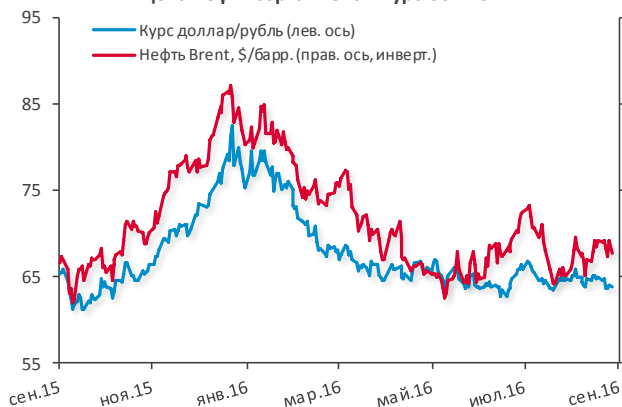
Добыча нефти странами ОПЕК в августе, мб/с



Курс рубля и 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	6,3-6,6%	6,3-6,6%	6-6,5%
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.	973	-1,4%	0,4%	28,6%
Индекс S&P500, п.	2160	0,6%	0,9%	5,7%
Brent, \$/барр.	46,0	-2,9%	0,2%	23,3%
Urals, \$/барр.	43,7	-1,9%	-0,2%	25,3%
Золото, \$/тр.ун.	1327	-0,8%	0,9%	25,1%
EURUSD	1,1217	-0,3%	0,6%	3,3%
USDRUB	63,86	-0,1%	-1,4%	-13,2%
EURRUB	71,63	-0,4%	-0,8%	-10,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,9% до \$46,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,9% до \$43,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 63,86 руб., курс евро - на 0,4% до 71,63 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 2160 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 973 п. Индекс ММВБ снизился на 1,1% до 1976 п.

• **В МИРЕ.** Сегодняшний день насыщен событиями. В 17:00 в Алжире начнется встреча представителей ОПЕК. В 16:30 мск глава ЕЦБ М. Драги будет участвовать в закрытой встрече в немецком парламенте, в 17:00 глава ФРС Дж. Йеллен выступит с докладом в Конгрессе США на тему банковского надзора, а в 17:15 мск член FOMC Дж. Буллард выступит на банковской конференции, в 20:30 мск ожидается выступление члена FOMC Ч. Эванса, а в 23:35 мск с докладом по перспективам экономики выступит член FOMC Л. Местер. Сегодняшние комментарии членов Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США станут первыми после заседания ФРС 21 сентября и могут оказать влияние на ожидания рынка относительно перспективы повышения ставки ФРС на декабрьском заседании. Оценка вероятности повышения учетной ставки участниками рынка через динамику фьючерсов на fed funds в декабре составляет 50%.

• Нефтяной рынок сегодня будет находиться в ожидании результатов переговоров стран ОПЕК. Россия не будет принимать участия в совещании. Министр нефти Саудовской Аравии вообще не ожидает договоренностей, но при этом заявил, что картель может пойти на принятие исключительных условий для Ирана, Нигерии и Ливии. Иран в рамках встречи планирует всего лишь обменяться мнениями. А ведь именно позиция Ирана на весенней встрече в Дохе стала камнем преткновения и помешала картелю достичь соглашения.

• По оценке Американского Института Нефти (API) запасы нефти в США за неделю сократились на 0,8 млн барр. Запасы в Кушинге сократились на 0,2 млн барр. Запасы бензина стали меньше на 3,7 млн барр., а запасы дистиллятов выросли на 0,3 млн барр. Сегодня будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США. Аналитики ожидают роста запасов на 3 млн барр. Сезонность – одна из причин ожиданий роста запасов в последние недели. В любом случае публикация данных по запасам – незначительный информационный повод на фоне ожидания результатов встречи в Алжире.

• **В РОССИИ.** Изменения в налогообложении нефтяной отрасли возможны уже в 2017 году. По словам И. Трунина они могут коснуться формулы расчета НДС, в который введут фиксированную составляющую в 473 руб./тонну. Это позволит частично защитить доходы бюджета от падения нефтяных котировок и принесет бюджету 200 млрд руб. Еще 50-60 млрд руб. принесет повышение акцизов на дизельное топливо и бензин. При этом Минэнерго предлагает получить допдоходы, меняя распределение между НДС и акцизами, перенеся часть нагрузки на потребителей. Отмена экспортной пошлины с переносом налоговой нагрузки на НДС по расчетам Минфина принесет в два раза больше доходов, чем принесла бы экспортная пошлина сама по себе. В случае частичной компенсации возрастающих расходов НПЗ выигрывает Минфин от маневра станет меньше.

• Банк России считает, что спад ВВП по итогам третьего квартала составит 0,4-0,7% к тому же кварталу прошлого года, а в сравнении со вторым кварталом темп экономики будет близок к нулю.

• Промышленность подает признаки жизни. Но потребление продолжает падать (хотя темпы замедлились), а начавшийся рост зарплат во второй половине года во многом был вызван выплатой премий и бонусов, оказавшись временным. Реальные зарплаты россиян снова ушли в минус, несмотря на замедление инфляции. Спад инвестиций, вполне возможно, в августе почти прекратился – предприятия наращивают импорт оборудования, но пессимизм компаний в отношении перспектив сбыта, неопределенность и умеренно жесткие условия кредитования продолжают ограничивать инвестиционную активность, отмечает ЦБ.

• При сохраняющемся расхождении динамики спроса и предложения дальнейшее замедление спада ВВП может происходить из-за роста запасов, пишет ЦБ в мониторинге. Запасы будут расти, в том числе благодаря хорошему урожаю. Спад ВВП по итогам 2016 г. составит 0,3-0,7%. Минэкономразвития увеличило прогнозируемый спад по итогам 2016 г. с 0,2% (апрельский прогноз) до 0,6%. Консенсус аналитиков Bloomberg – спад на 0,7%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Утром в среду за баррель нефти Brent дают \$46,2, а за один доллар 64 руб. Развитие ситуации на рынке нефти после встречи в Алжире окажет решающее значение. В положительный исход переговоров мы не верим, а отрицательный результат может стать негативным фактором для нефтяных цен и рубля.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

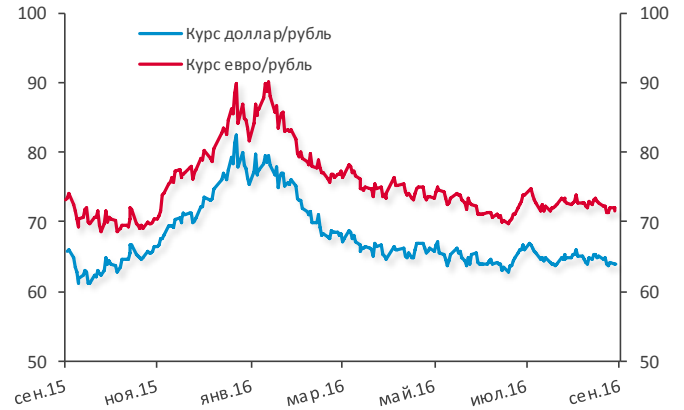
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

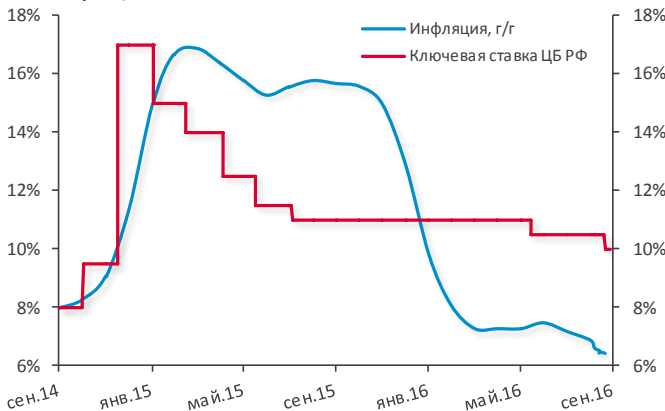
Макроэкономический календарь

- 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

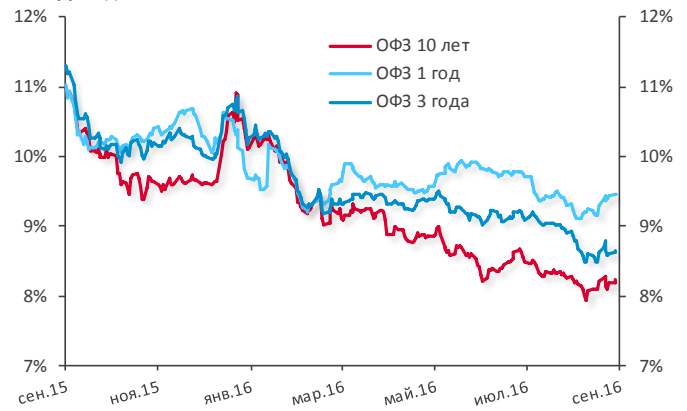
Курс рубля к доллару США и евро



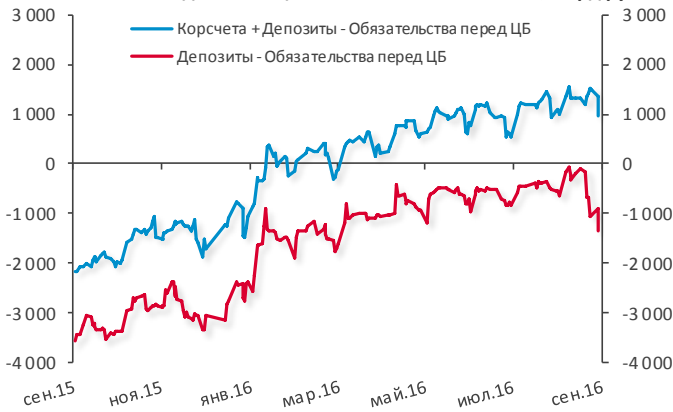
Инфляция и ключевая ставка



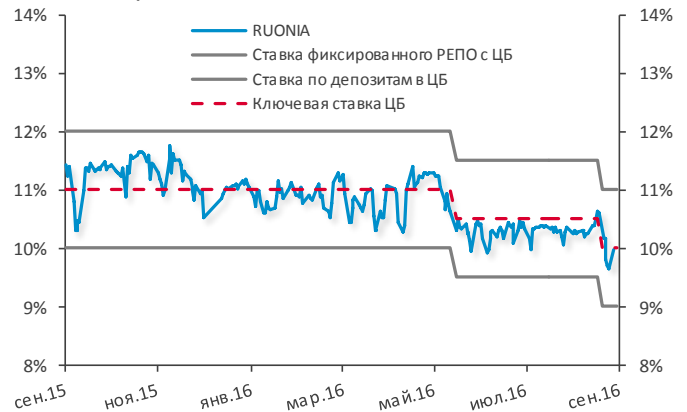
Доходности ОФЗ



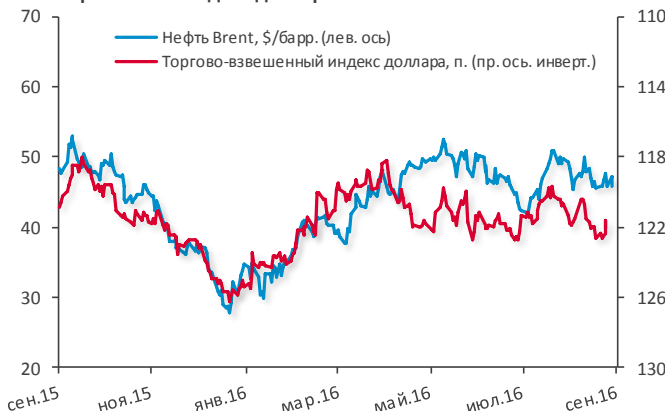
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



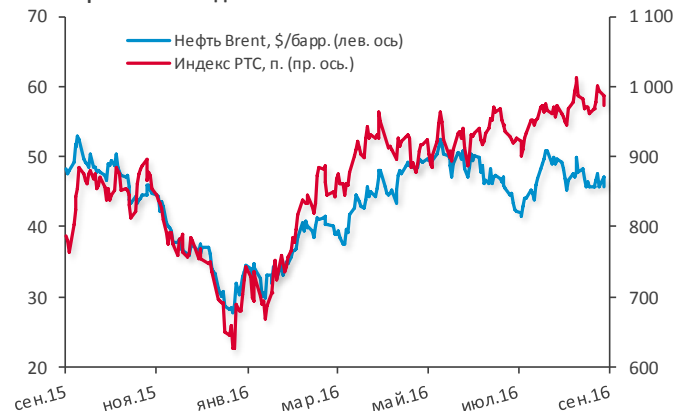
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».