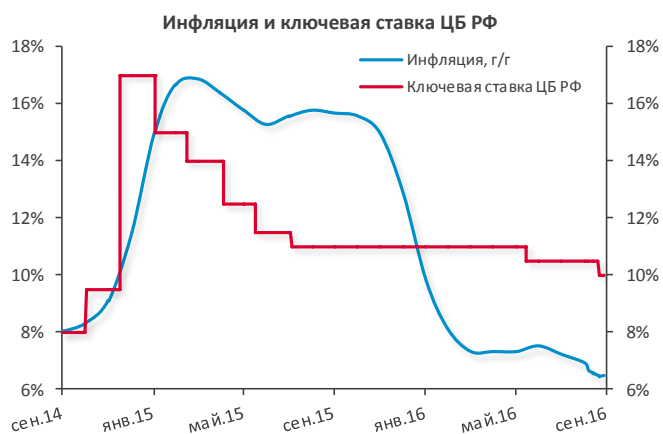
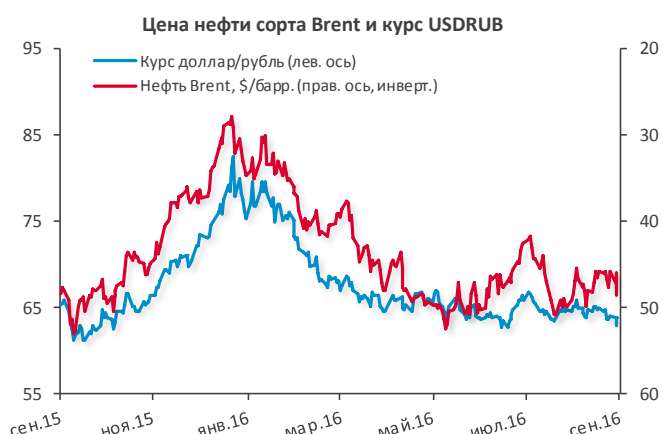




- **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 5,9% до \$48,7/барр., а российская нефть Urals - на 5,5% до \$46,1/барр. Курс доллара снизился на 1,3% до 63,04 руб., курс евро - на 1,3% до 70,68 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2171 п. Индекс РТС прибавил 0,2%, закрывшись на отметке 975 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 1981 п.
- **В МИРЕ.** Страны ОПЕК в ходе вчерашней встречи договорились о том, что согласуют заморозку уровня добычи в рамках плановой встречи в Вене 30 ноября. Рынок, не ожидавший достижения хоть какого-либо консенсуса участниками картеля, отреагировал на это решение взрывным ростом цены нефти марки Brent на 6,5% (до \$49/барр.).
- Суть достигнутых договоренностей заключается в следующем: ОПЕК согласовала предельный объем добычи в диапазоне 32,5-33 мб/с. Это слова министра нефтяной промышленности Ирана Б. Зангане по итогам встречи в Алжире. Сокращение добычи не будет касаться Ирана, а решения по добыче каждой страны будут приняты не раньше ноябрьского заседания ОПЕК.



- Согласно данным МЭА, в августе 14 членов ОПЕК совокупно добывали 33,47 мб/с. Таким образом, предварительное соглашение подразумевает сокращение добычи на 0,47-0,97 мб/с. Однако фактическое снижение может оказаться куда меньше и составить 0-0,5 мб/с, так как многое будет зависеть от Ливии и Нигерии, а главное — от Ирана. А эти страны в совокупности могут нарастить добычу на 0,5-1 мб/с в ближайшие месяцы. Получается, что верхняя граница этого диапазона по сути нивелирует ожидаемые сокращения в Саудовской Аравии и других странах картеля. В итоге получится ситуация, когда ОПЕК замораживает добычу на максимальных отметках (см. график). Кстати, Россия, занимающая первое место по добыче нефти в мире (11,1 мб/с), даже если и присоединится к соглашению ОПЕК, также заморозит добычу на максимальных уровнях.
- Кроме того, как показывает история, предельный объем добычи все равно может превышать, даже если предложение будет ратифицировано картелем в ноябре. Таким образом, вчерашнее решение ОПЕК носит двойственный характер и детали достигнутых промежуточных решений, которые будут просачиваться на рынок, могут оказаться разочаровывающими.



- Вчерашние выступления представителей FOMC привели к росту оценки вероятности повышения ставки в декабре до 55% (вчера утром было 50%). На наш взгляд, повышение учетной ставки ФРС в декабре состоится. Помешать этому событию может исход президентской гонки в США. Нельзя исключать, что в случае прихода в Белый Дом Д. Трампа, ФРС возьмет паузу из-за возникшей паники на рынках. Более того, при таком сценарии мы не исключаем возможность досрочного ухода Дж. Йеллен с поста главы ФРС США.
- **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал основные направления ДКП на 2017-2019 гг. Смягчение денежно-кредитной политики ЦБ планирует начать в середине 2018 г., если его цели по инфляции в 2017 г. (4%) будут выполнены, при этом инфляция стабилизируется на этом уровне. Важно понимать, что под смягчением денежно-кредитной политики подразумевается снижение уровня реальных процентных ставок с 2,5-3%. Таким образом, номинальный уровень ключевой ставки может снижаться в следующем году даже при сохранении жесткой ДКП на фоне снижения инфляции.

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.	975	0,2%	-0,4%	28,8%
Индекс S&P500, п.	2171	0,5%	0,4%	6,2%
Brent, \$/барр.	48,7	5,9%	4,0%	30,6%
Urals, \$/барр.	46,1	5,5%	3,1%	32,2%
Золото, \$/тр.ун.	1322	-0,4%	-0,9%	24,5%
EURUSD	1,1218	0,0%	0,3%	3,3%
USDRUB	63,04	-1,3%	-1,2%	-14,3%
EURRUB	70,68	-1,3%	-1,0%	-12,1%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

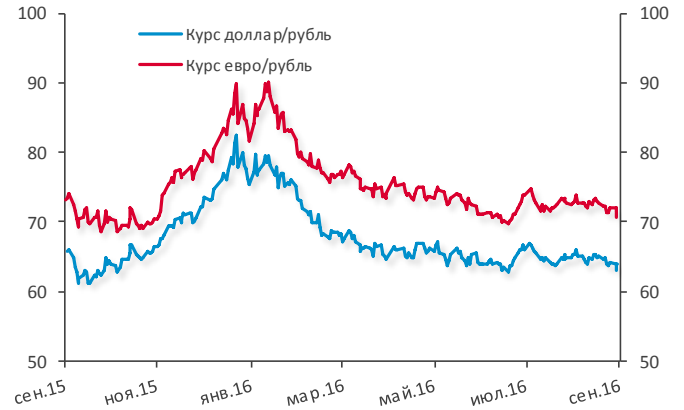
- В базовом сценарии нефть Urals ожидается на уровне \$40/барр. на протяжении трех лет, в негативном - \$25/барр. В базовом сценарии экономика вырастет на 0,5-1% в 2017 г., после этого рост ВВП стабилизируется на уровне 1,5-2%. Инфляция достигнет 4% по итогам следующего года. В негативном сценарии 4% годовая инфляция достигнет только в 2018 г., составив в 2017 г. 5-6% на фоне падения ВВП на 1,5%.
- Также у ЦБ есть и положительный сценарий при нефти \$55/барр., но оценка динамики основных показателей значительно не улучшается относительно базового сценария, так как основные ограничения в экономике остаются структурными, и не связаны с внешними факторами.
- За прошедшую неделю инфляция по оценке Росстата выросла на 0,1%. Годовая инфляция осталась на уровне 6,5%. Плодовоовощная продукция подешевела только на 0,2%, поэтому мы ожидаем, что к октябрю эффект сезонности закончится и недельная инфляция стабилизируется на уровне +0,1-0,2% до конца года.
- **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара после вчерашнего решения ОПЕК в моменте опускался ниже 63 руб. Годовые минимумы по USDRUB были зафиксированы 18 июля на уровне 62,84 руб./долл. Мы ранее говорили о том, что ключевой областью сопротивления для доллара является 63-63,5 руб. Пока что мы не видели пробоя этого уровня, поэтому говорить о том, что USDRUB переходит в новый диапазон 58-63 руб./долл., преждевременно. Мы внимательно следим за ситуацией на рынке, но пока сохраняем свой умеренно-негативный взгляд на рубль и рискованные активы.

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

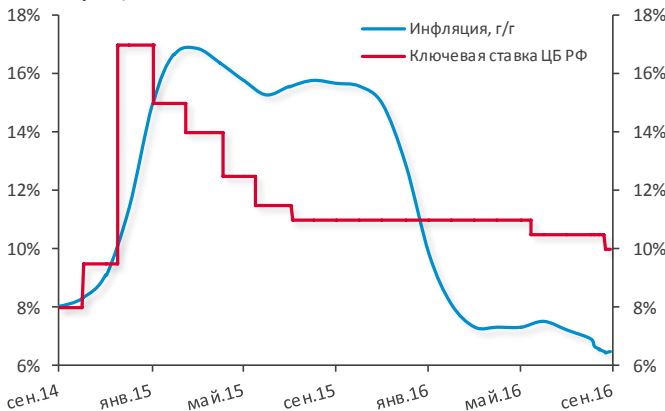
Макроэкономический календарь

- 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 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

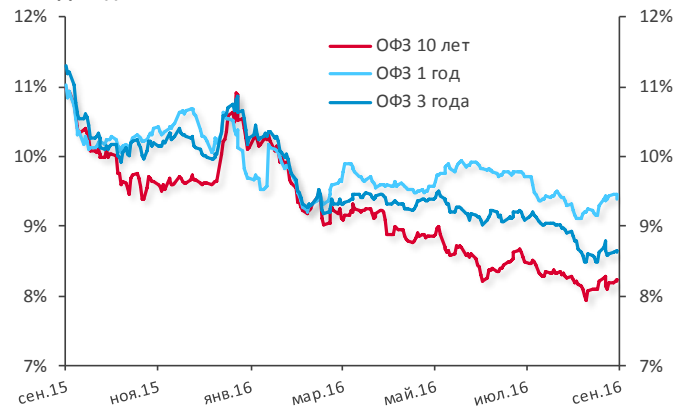
Курс рубля к доллару США и евро



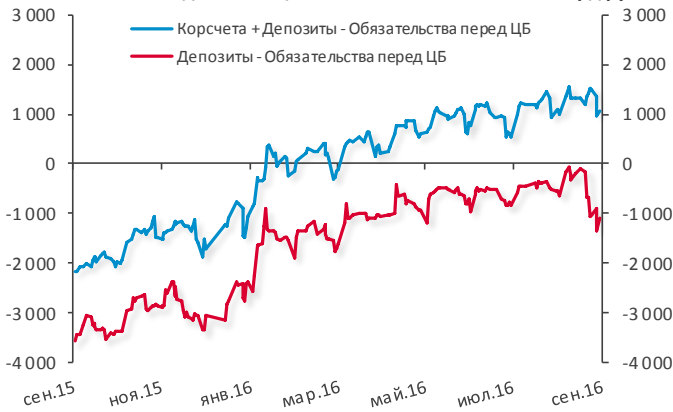
Инфляция и ключевая ставка



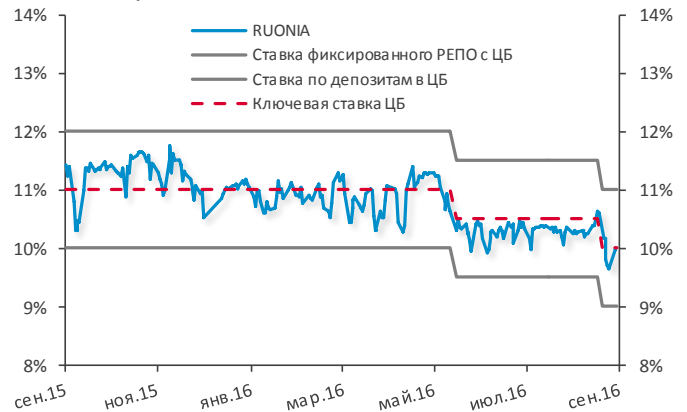
Доходности ОФЗ



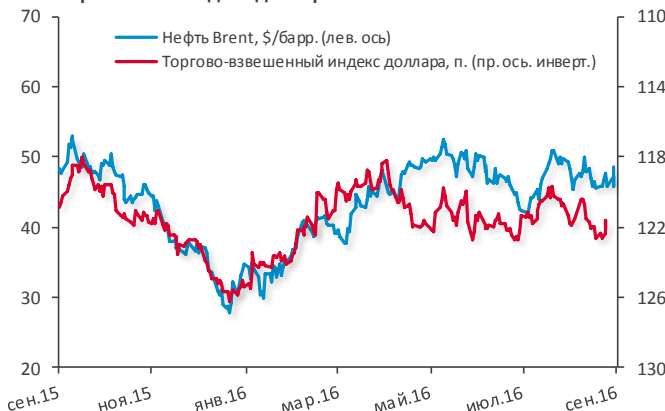
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



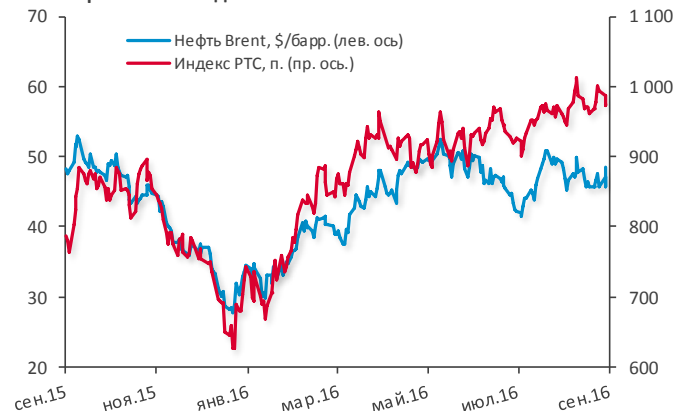
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».