

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.	998	2,3%	-0,4%	31,9%
Индекс S&P500, п.	2151	-0,9%	-1,2%	5,2%
Brent, \$/барр.	49,2	1,1%	3,3%	32,1%
Urals, \$/барр.	46,6	1,0%	3,3%	33,6%
Золото, \$/тр.ун.	1320	-0,1%	-1,2%	24,4%
EURUSD	1,1223	0,0%	0,1%	3,4%
USDRUB	63,08	0,1%	-1,0%	-14,3%
EURRUB	70,82	0,2%	-0,8%	-11,9%

Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

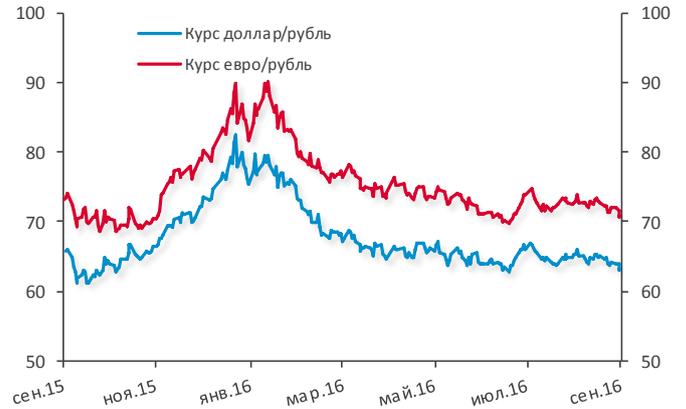
- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$49,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$46,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 63,08 руб., курс евро - на 0,2% до 70,82 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,9% до 2151 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 998 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 1996 п.
- В МИРЕ.** Европейский и американский рынок акций начинает лихорадить. Причиной являются распродажи в акциях банковского сектора, а в основе лежат проблемы с немецким Deutsche Bank.
- Утром в пятницу котировки крупнейшего в Европе банка переписали свои минимумы за последнее десятилетие, а стоимость страховки от дефолта по субординированному долгу DB взлетела до рекордных значений.
- Вчера агентство Bloomberg сообщило, что ряд клиентов банка (говорится о 10 хедж-фондах), сотрудничающих с DB в сфере клиринговых операций с деривативами, вывели часть средств. Это породило опасения того, что DB придется привлечь дополнительный капитал. Никому сейчас не понятно, в какую сумму оцениваются сделки банка на деривативном рынке. Есть мнение, что этот объем превышает 42 трлн евро (ВВП Германии, к примеру, составляет 14,6 трлн евро, а весь мировой ВВП - около 70 трлн евро).
- Власти и представители самого банка продолжают успокаивать общественность и инвесторов, что поводов для беспокойства нет, а страхи относительно финансовой стабильности DB преувеличены. Но рынок считает по-другому. Европейские рынки в пятницу находятся под серьезным давлением.
- Вчерашние заявления представителей FOMC были «ястребиными». Глава ФРБ Атланты Д.Локхарт отметил, что экономика США приближается к состоянию полной занятости, а инфляция без учета цен на энергоносители и продукты питания составила в августе 1,6%, что лишь немного ниже целевого показателя в 2%. Он считает, что Фрезерв может повысить ключевую ставку в ближайшее время, хотя сам Д. Локхарт в 2016 году не обладает правом голоса на заседаниях FOMC и готовится покинуть свой пост.
- Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил, что отдает предпочтение более быстрому продолжению нормализации процентных ставок в США, чтобы не отстать от темпов роста потребительских цен.
- Оценка вероятности повышения ставки ФРС США рынком через фьючерсы на fed funds в декабре составляет 53%.
- В РОССИИ.** Сентябрьские опросы населения показывают, что инфляционные ожидания улучшаются. По расчетам ЦБ ожидания по инфляции на год вперед снизились до 5,9-6%. Но медианная оценка инфОМ, которые проводят опросы для ЦБ, поднялась до 14,2%. Разница в оценках связана с тем, что ЦБ и инфОМ опираются на разные блоки вопросов в опросниках респондентов. При этом оценка наблюдаемой инфляции в августе-сентябре самая низкая с начала 2015 года.
- 59% респондентов были вынуждены ограничивать себя в расходах. Люди продолжают экономить, так как реальные доходы населения остаются в глубоком минусе. При этом доля респондентов, которые отложили бы в сбережения дополнительный доход, достигла максимума - 54%. Жесткая политика ЦБ, поддерживающая реальные ставки на высоком уровне, оказывает влияние на склонность к сбережению.
- Обсуждение дефицита бюджета РФ продолжилось на мероприятии Сбербанка в Сочи. Важно, что А. Силуанов в очередной раз подтвердил, что налоги повышаться не будут. Это связано с тем, что налоговая нагрузка в РФ уже достаточно высокая. Дополнительные доходы будут искать в области администрирования, т.е. через повышение эффективности собираемости налогов.
- Министр финансов сравнил бюджет с пирогом, который стал «более диетическим». Поэтому Минфин будет консолидировать бюджет, снижая дефицит, что позволит ЦБ продолжить снижение ключевой ставки.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара вчера балансировал на грани важного уровня в 63 руб./\$. В пятницу на рынках царят распродажи из-за проблем Deutsche Bank, кроме того на рубль давит снижение цен на 1,2% нефть. Считаем, что давление продавцов будет нарастать, а курс доллара достигнет 64-65 руб. в ближайшие дни.

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

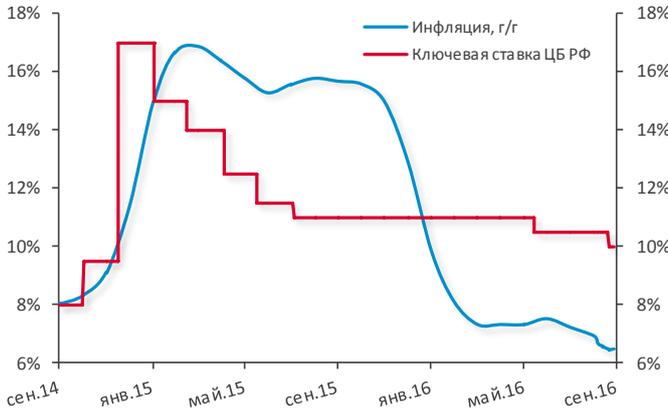
Макроэкономический календарь

- 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

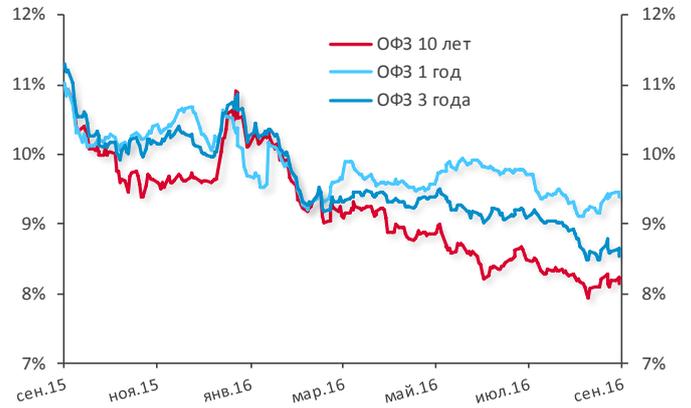
Курс рубля к доллару США и евро



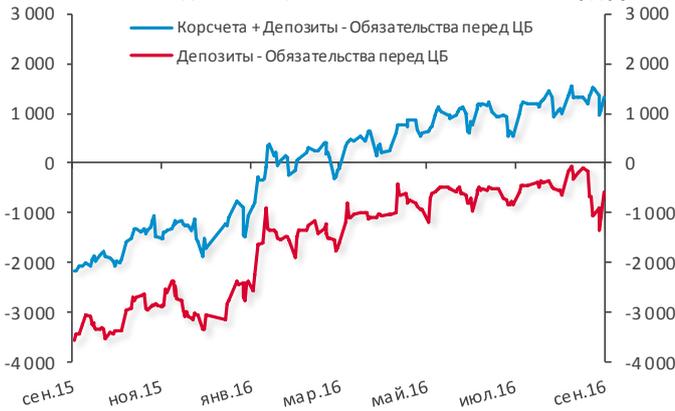
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



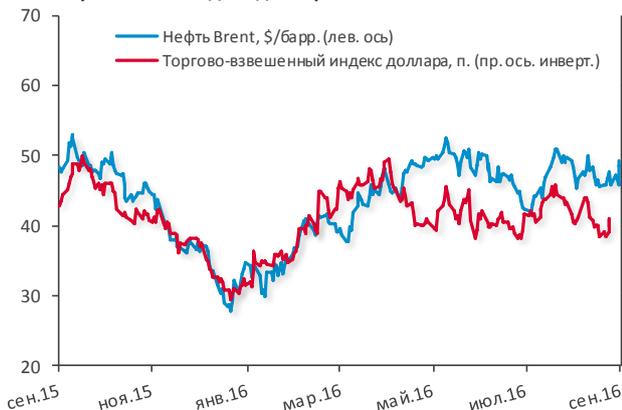
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



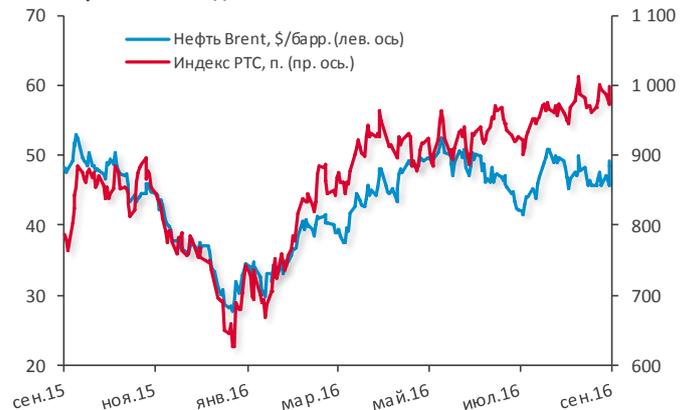
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».