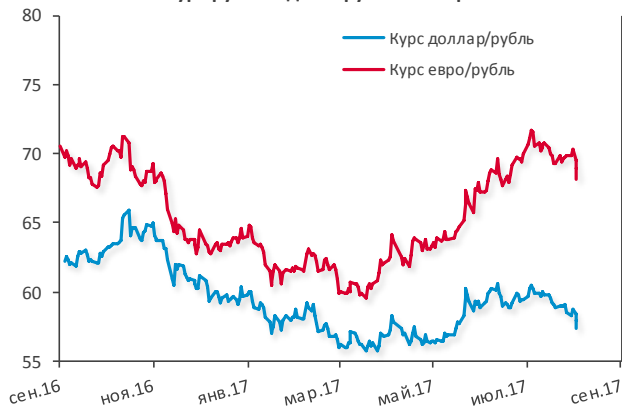
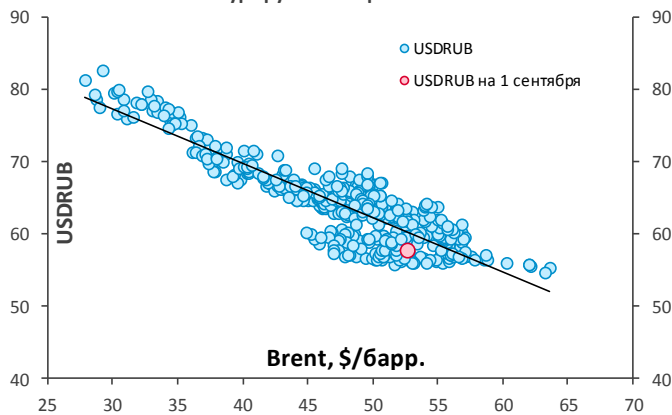


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



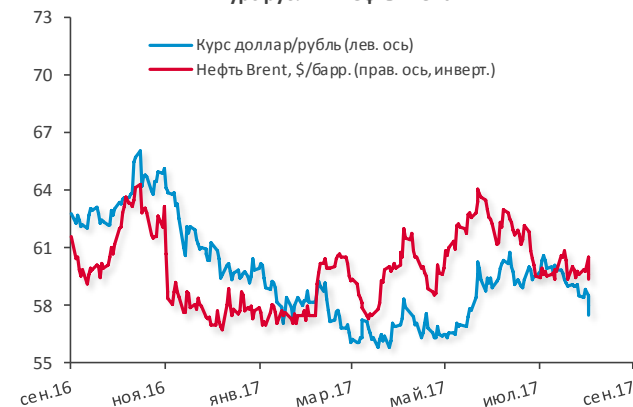
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

Основные макропоказатели	Сентябрь 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,8-4,1%	3,8-4,1%	4,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,5%	8,25%

**Динамика основных показателей рынка**

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1101	0,4%	3,8%	-4,5%
Индекс S&P500, п.	2477	0,2%	1,4%	10,6%
Brent, \$/барр.	52,8	0,7%	0,6%	-7,2%
Urals, \$/барр.	51,5	-0,8%	1,0%	-4,8%
Золото, \$/тр.ун.	1325	0,3%	2,6%	15,0%
EURUSD	1,1861	-0,4%	-0,5%	12,7%
USDRUB	57,52	-0,9%	-1,8%	-6,1%
EURRUB	68,26	-1,1%	-2,3%	5,8%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$52,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$51,5/барр. Курс доллара снизился на 1,8% до 57,52 руб., курс евро - на 2,3% до 68,26 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,4% до 2477 п. Индекс РТС прибавил 3,8%, закрывшись на отметке 1101 п. Индекс ММВБ вырос на 1,6% до 2011 п.
- В МИРЕ.** Глобальные рынки остаются в напряжении после сообщения об успешном испытании Северной Кореей водородной бомбы в воскресенье. Фьючерсы на индекс S&P 500 теряют 0,5%, европейские рынки торгуются в минусе на 0,3-0,7% - реакция довольно сдержанная. Рынки в США в понедельник закрыты по случаю празднования «Дня труда».
- Текущая неделя будет насыщена событиями. В четверг, 7 сентября (14:45 мск) состоится заседание ЕЦБ, вслед за которым последует пресс-конференция Марио Драги (15:00 мск). Повышение процентной ставки или сокращение программы количественного стимулирования в рамках данного заседания не ожидается. Едва ли Драги сделает существенные заявления о планах ЕЦБ по ужесточению монетарной политики, так как это может привести к чрезмерному укреплению евро, что, в конечном счете, негативно отразится на инфляции.
- Ожидается, что европейский Центральный Банк может изменить текст «руководства вперед», убрав или изменив формулировку о возможности увеличения размера покупки активов и продолжительности программы количественного смягчения. Однако, вероятнее всего, глава ЕЦБ будет максимально нейтрален в своей риторике и не станет делать намеков на ужесточение ДКП еврозоны. Напротив, Драги может упомянуть о неблагоприятном влиянии сильного евро.
- С 5 сентября Конгресс США возобновит работу после каникул. На этот вторник намечена встреча Дональда Трампа с конгрессменами, представителями Минфина, Национального экономического совета и Бюджетного комитета (а в среду с администрацией Белого Дома), целью которой станет обсуждение налоговой реформы. На прошлой неделе Трамп в очередной раз заявил о намерении снизить корпоративный налог с текущих 35% до 15%. Но столь значительное понижение планки возможно при упразднении Obamascare. По некоторым оценкам, без ее отмены налог может быть снижен лишь до 22-27%. Ожидается, что следующие три недели будут посвящены разработке законопроекта по налоговой реформе, после чего документ будет направлен обеим палатам конгресса для голосования. Рынок будет пристально следить за развитием ситуации и реагировать на любые изменения.
- На неделе рынок будет следить за многочисленными выступлениями представителей ФРБ США. Вышедший в пятницу официальный отчет Министрства труда США показал, что в августе количество новых рабочих мест увеличилось лишь на 156 тыс. против прогнозных 180 тыс. Уровень безработицы в августе был зафиксирован на уровне 4,4% (прогноз 4,3%), а средняя заработная плата выросла лишь на 0,1% по сравнению с июлем (консенсус-прогноз +0,2%) и на 2,5% в годовом выражении (прогноз аналитиков, опрошенных Reuters, +2,6%). В рамках двойного мандата ФРС США (уровень безработицы и показатель инфляции) слабые данные от Минтруда США отдалают ужесточение монетарной политики. Так, инвесторы будут ждать от глав ФРБ комментариев по перспективам ДКП США перед заседанием Феда 20 сентября. Рыночная оценка вероятности повышения ставки в сентябре составляет 0,6%, в декабре – 32%.
- НЕФТЬ.** Американский штат Техас продолжает подсчитывать убытки от урагана «Харви», который, помимо разрушительных последствий, вызвал прекращение работы нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих мощностей США. Дефицит бензина спровоцировал скачок цен на топливо на 14%. На прошлой неделе Минэнерго США объявило о выделении 1 млн. барр. сырой нефти из стратегических резервов для покрытия текущего спроса. Этих объемов оказалось недостаточно и Минэнерго приняло решение предоставить еще 3,5 млн барр. нефти. В среду и четверг выйдут данные от Американского института нефти (API) и официальная статистика от Минэнерго США (EIA), соответственно, что позволит оценить ситуацию на рынке нефти. Инвесторы опасаются роста коммерческих запасов США из-за остановки работы четверти НПЗ. Нефть Brent торгуется на уровне \$52,1/барр.
- В РОССИИ.** Банк России впервые опубликовал данные по доле нерезидентов в суверенных еврооблигациях. На первое июля в их руках находились евробонды на \$12,5 млрд., что эквивалентно 31,7% от общего объема (в начале 2017 г. это было \$11,7 млрд или 29,9%).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля снижался на прошлой неделе, показав лучший результат среди валют развивающихся стран. При этом мы не видим потенциала для существенного укрепления рубля с текущих уровней. В среднесрочной перспективе фундаментальными факторами в пользу ослабления рубля будут оставаться покупки валюты Минфином и возврат платежного баланса к соответствующей российской экономике структуре – профициту текущего счета. При этом пока интерес нерезидентов к рублевым активам остается высоким, а потоки капитала оказывают решающее влияние на валютный курс. Но приток «горячего» капитала может в любой момент смениться оттоком на фоне глобального ухода от риска, снижения нефтяных котировок, возрастания геополитических рисков и пр. Рекомендуем использовать уровни вблизи 57 руб./\$ для покупки валюты.

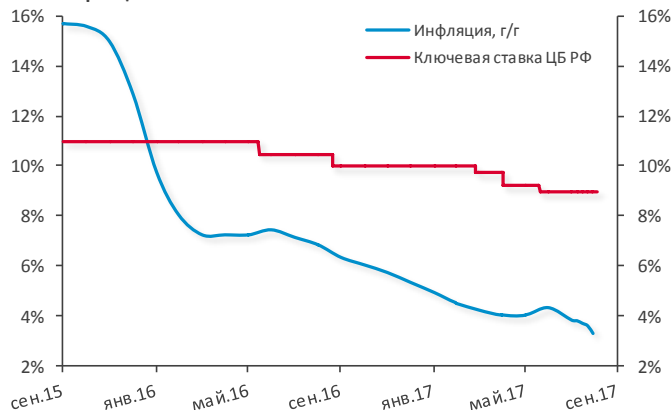
**Макроэкономический календарь**

- 5 сентября 04:45 – индексы Caixin PMI в августе, Китай
- 5 сентября 09:00 – индексы Markit PMI в августе, Россия
- 5-6 сентября – инфляция в августе, Россия
- 6 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 6 сентября 17:00 – заседание Банка Канады, Канада
- 7 сентября 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 7 сентября 14:45 – заседание Европейского Центрального Банка, еврозона
- 7 сентября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 8 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 8 сентября – торговый баланс в августе, Китай
- 8-10 сентября – продажи легковых автомобилей в августе, Россия
- 9 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай

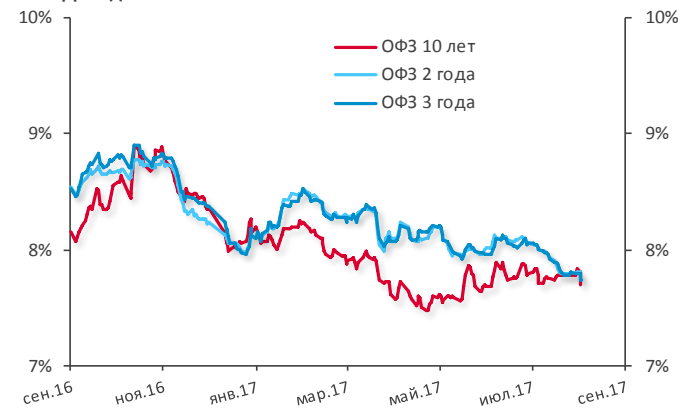
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



**Инфляция и ключевая ставка**



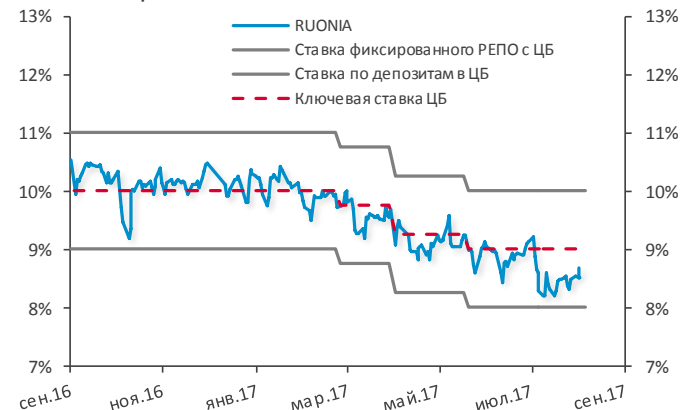
**Доходности ОФЗ**



**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 управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

---

*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».