

**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	0,8%	3,1%	-4,5%
Индекс S&P500, п.	2458	-0,8%	0,5%	9,8%
Brent, \$/барр.	53,4	2,0%	2,7%	-6,1%
Urals, \$/барр.	52,0	2,0%	2,6%	-3,9%
Золото, \$/тр.ун.	1340	0,5%	2,3%	16,3%
EURUSD	1,1914	0,2%	-0,5%	13,2%
USDRUB	57,52	-0,6%	-2,2%	-6,1%
EURRUB	68,57	-0,3%	-2,6%	6,3%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,0% до \$53,4/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$52,0/барр. Курс доллара снизился на 0,6% до 57,52 руб., курс евро - на 0,3% до 68,57 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,8% до 2458 п. Индекс РТС прибавил 0,8%, закрывшись на отметке 1101 п. Индекс MMBV5 не изменился - 2004 п.

• **В МИРЕ.** На доллар оказали давление вчерашние «голубины» выступления представителей ФРС США. Так, член совета управляющих ФРС Лаэль Брейнард заявила, что в текущий момент еще преждевременно говорить о повышении ставок, т.к. за последние 5 лет инфляция так и не достигла таргета в 2%. Брейнард, известная приверженностью к мягкой монетарной политике, добавила, что ранее ФРС планировала поднять ставку один раз в этом году и три раза в следующем, и, если низкий показатель инфляции будет демонстрировать признаки стабильного роста, Фед будет изменять ставки в соответствии с планом. Также, Брейнард пояснила, что в ближайшие несколько месяцев ФРС будет располагать большим объемом данных, которые позволят более глубоко оценить показатель инфляции. Данный комментарий инвесторы интерпретировали, как очередное подтверждение того, что до декабря повышения ставки не ожидается. Кроме того, глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари заявил о негативном влиянии повышения ставок на экономику США, а глава ФРБ Далласа Роберт Каплан сказал о необходимости быть терпеливыми, добавив, что в случае ускорения показателя инфляции он поддержит решение о повышении ставки. Таким образом, после выступлений представителей ФРС вероятность повышения процентной ставки (фьючерсы на fed funds) в декабре упала до 28,7%.

• **НЕФТЬ.** Цены на нефть во вторник активно росли на ожиданиях того, что набирающий силу ураган «Ирма», который движется к побережью Флориды, рискует парализовать добычу сырья в Мексиканском заливе. Эксперты сообщают, что надвигающаяся буря может оказаться сильнее урагана «Харви», который привел к остановке производства на четверти НПЗ США, чья работа восстановлена лишь частично. Стоимость барреля нефти сорта Brent подскочила на 2,4% за три часа и достигла максимальных значений с конца мая (\$53,7/барр.).

• **В РОССИИ.** Во вторник Минфин объявил свои оценки по дополнительным нефтегазовым доходам (в рамках бюджетного правила при превышении цены нефти \$40/барр.), которые будут направлены на покупку валюты. В сентябре ведомство, согласно расчетам, получит 77,9 млрд руб. дополнительных доходов, из которых на приобретение долларов на рынке будет направлено 71,7 млрд руб. (около \$1,2 млрд). Объемы покупки валюты вырастут по сравнению с августом в 1,7 раза (47 млрд руб.). Ежедневно Банк России для Казначейства РФ будет покупать на биржевом рынке доллары на 3,4 млрд рублей - рекордная с апреля сумма. План покупок на 2017 год составляет 623 млрд руб. (около \$10,5 млрд). С учетом низкого сальдо платежного баланса в 2017 эта величина является существенной и оказывает влияние на курс рубля в сторону его ослабления.

• Важнейшая макроэкономическая статистика вчерашнего дня – публикация официальных данных по инфляции в августе. Опираясь на недельные данные, мы оценивали рост инфляции в 3,4% г/г. Однако Росстат зафиксировал по итогам прошлого месяца значение в 3,3% г/г (при прогнозе 3,7% г/г). При этом необходимо учитывать, что официальные данные по итогам месяца отображают изменение цен полной корзины товаров и услуг и несколько отличаются от недельных оценок. Основным фактором существенного снижения инфляции в последнем месяце лета стало снижение цен на плодоовощную продукцию, которая за месяц подешевела на 15,5%, при этом уровень цен на эти товары снизился на 0,8% в сравнении с прошлым годом после 6,9% в июле. Остальные подкатегории в потребительской корзине также показали позитивную динамику – инфляция продовольственных товаров за исключением фруктов и овощей замедлилась до 2,9% г/г (3,4% г/г в июле), рост цен на товары замедлился до 3,4% г/г, годовой рост цен на услуги сохранился на прежнем уровне.

• Банк России прокомментировал данные Росстата, заявив, что дефляция в августе была ожидаема, хоть и превысила прогноз регулятора. При этом причины такой динамики временны, а погодные условия станут важным фактором для инфляции в сентябре-октябре.

• Существенное замедление инфляции в августе будет дополнительным фактором в пользу снижения ключевой ставки на заседании 15 сентября. Мы ожидаем снижения на 50 б.п. до 8,5%.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рублевый carry trade остается достаточно привлекательным для нерезидентов: нефть уверенно закрепилась выше \$50/барр., реальная процентная ставка (5%+) остается одной из самых высоких в мире, ожидания по снижению ключевой ставки Банком России растут, в то время как ожидания по повышению ставки ФРС падают, экономика РФ активно восстанавливается, несмотря на санкции, Минфин успешно проводит бюджетную консолидацию. Возможная угроза сворачивания carry (и потенциального оттока капитала из РФ) – рост геополитической напряженности в мире и ожидаемое начало процесса сокращения баланса ФРС (сжатие ликвидности) и сигналы по выходу из ультрамягкой политики со стороны ЕЦБ и т.д. Полагаем, что текущая волна оптимизма в отношении всего EM, и российского рынка в частности, не будет продолжительной. Полагаем, что к концу года курс доллара будет в районе (и даже превысит) 60 руб./долл.

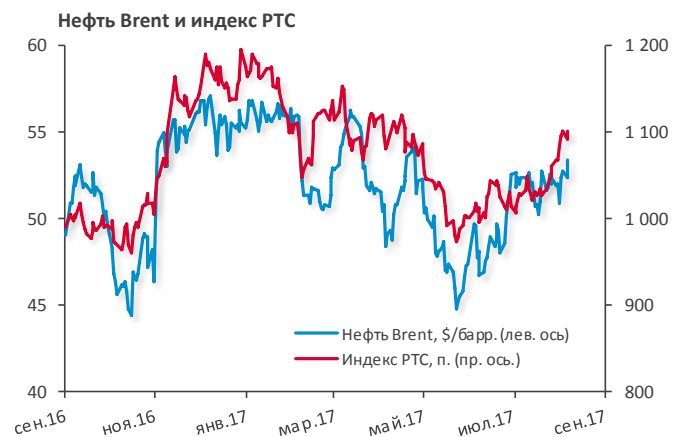
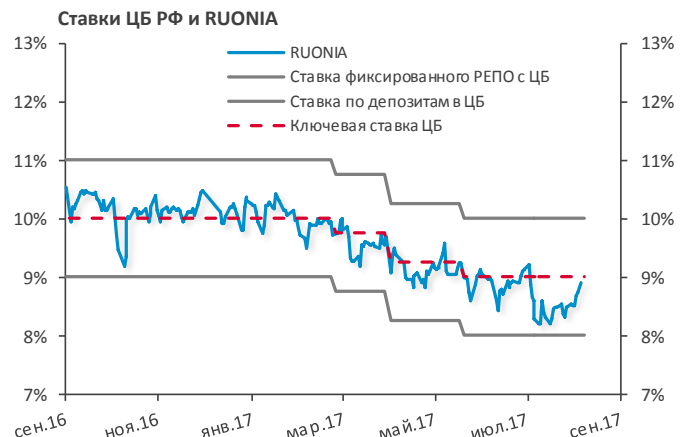
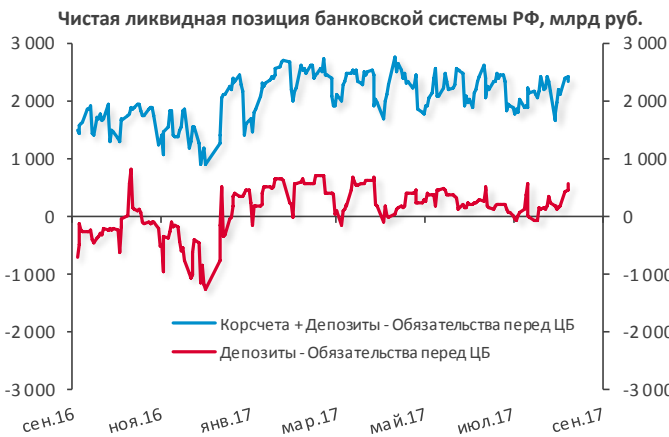
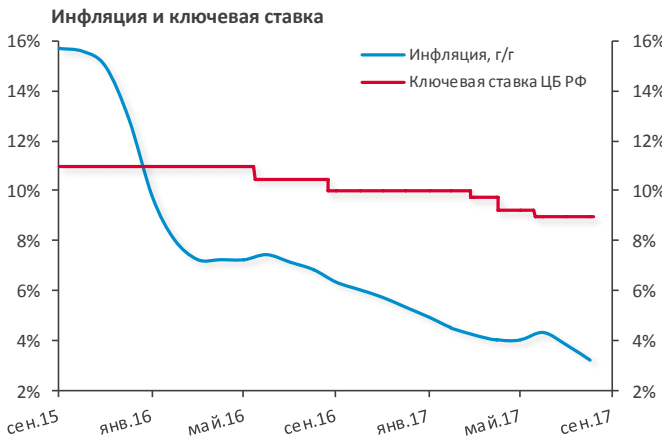
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

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**

- 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



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».