

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.	1107	0,5%	2,1%	-4,0%
Индекс S&P500, п.	2466	0,3%	0,3%	10,1%
Brent, \$/барр.	54,2	1,5%	6,6%	-4,6%
Urals, \$/барр.	52,9	1,8%	6,5%	-2,2%
Золото, \$/тр.ун.	1334	-0,4%	2,0%	15,8%
EURUSD	1,1917	0,0%	0,3%	13,2%
USDRUB	57,35	-0,3%	-2,1%	-6,4%
EURRUB	68,42	-0,2%	-1,7%	6,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,5% до \$54,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$52,9/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,35 руб., курс евро - на 0,2% до 68,42 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2466 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1107 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2015 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках складывается в позитивном ключе. Необходимость выделения помощи пострадавшим после урагана Харви регионам заставила Президента США Дональда Трампа и Конгресс согласовать временное повышение потолка госдолга до 15 декабря, сняв угрозу технического дефолта в сентябре. Но это решение является вполне ожидаемым.
- Кроме того, снизился накал геополитической напряженности – Трамп заявил, что военные действия против Северной Кореи не являются его основным сценарием. Индекс доллара снижается шестой день подряд.
- Ключевое событие четверга – опорное заседание Европейского Центрального Банка по монетарной политике. Решение по ставке будет озвучено в 14:45 мск, за которым последует пресс-конференция Марио Драги (15:00 мск). Повышения процентной ставки или сокращения 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, отдалив ее от целей регулятора.
- Согласно сообщениям Bloomberg, вчера начали активно расползаться слухи (со ссылкой на анонимные источники), что Совет управляющих ЕЦБ получил от технических комитетов многочисленные сценарии корректировки программы количественного смягчения (разные варианты по объемам и продолжительности QE). Но также говорится о том, что вряд ли решение по QE будет достигнуто раньше заседания ЕЦБ 26 октября.
- Так или иначе, сегодняшнее заседание привлечет к себе особое внимание и будет иметь серьезные долгосрочные последствия для рынков и курса евро. Следом за ЕЦБ свое опорное заседание 20 сентября проведет ФРС США.
- НЕФТЬ.** Данные от Американского института нефти (API) о недельных запасах нефти и нефтепродуктов США, опубликованные вчера вечером, продемонстрировали увеличение запасов нефти на 2,79 млн барр. нефти, а запасы бензина сократились на 2,5 млн барр. Также сообщается, что около 12% НПЗ США, которые, по оценкам, перерабатывают около 2 млн барр./сутки до сих пор не восстановили работу. Сегодня вечером будут опубликованы официальные данные от Минэнерго США (EIA). Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают роста запасов сырой нефти на 4 млн барр. и сокращения запасов бензина на 5,2 млн барр.
- Кроме того, в фокусе инвесторов несколько новообразовавшихся ураганов: надвигающийся на мексиканскую столицу Мехико ураган «Катя» и ураган «Хосе», приближающийся к островам Карибского моря. Также, в нескольких штатах США объявлен режим ЧС в связи с ураганом «Ирма», который вплотную подошел к штату Флорида. Однако, по оценкам экспертов, «Ирма» окажет меньшее влияние на нефтяной сектор. Тем не менее, все три урагана представляют собой серьезную угрозу для нефтедобывающего и нефтеперерабатывающего секторов США, только начавших свое восстановление.
- Цена на нефть марки Brent сегодня утром достигала \$54,6/барр. - максимума с апреля 2017 г.
- 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.

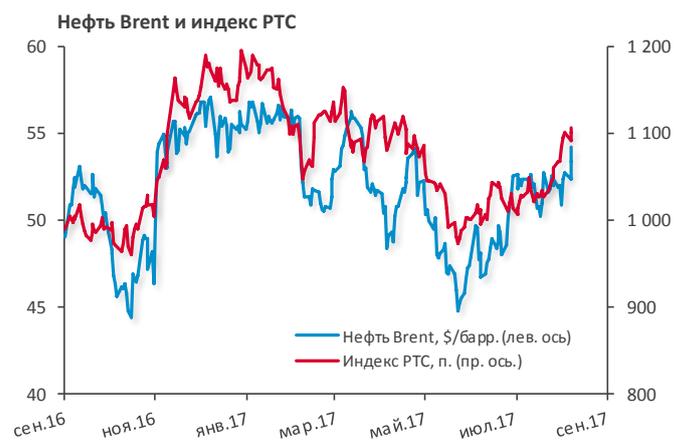
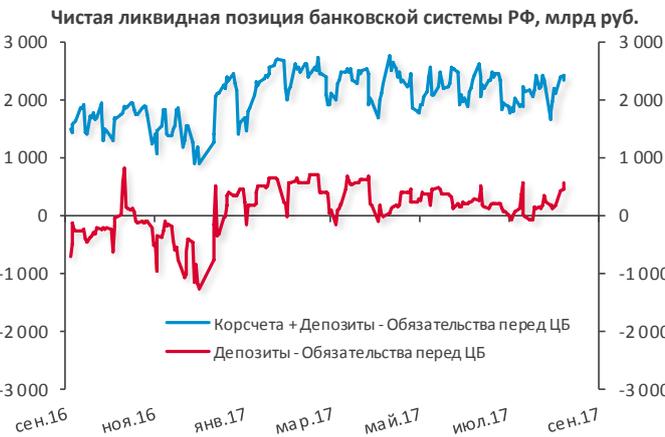
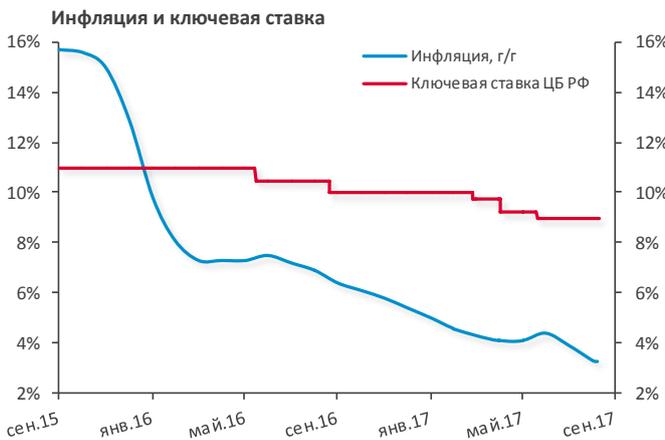
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

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

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 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

Анна Полиенко, аналитикemail: 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».