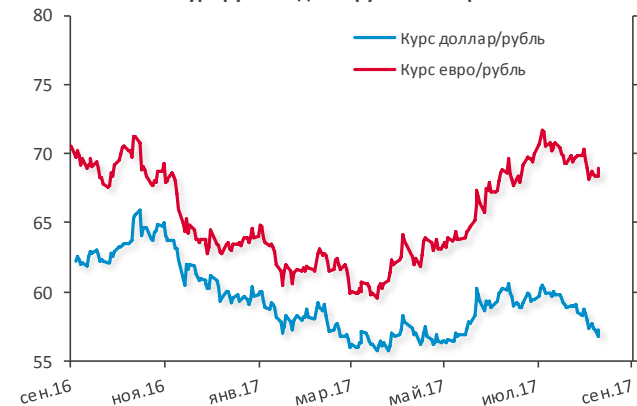
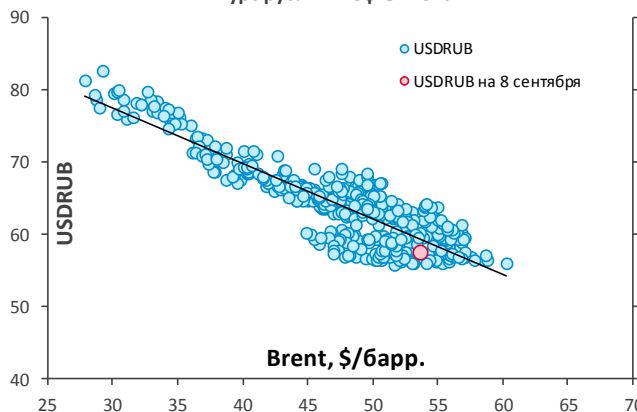


**Курс рубля к доллару США и евро**



**Курс рубля и нефть Brent**



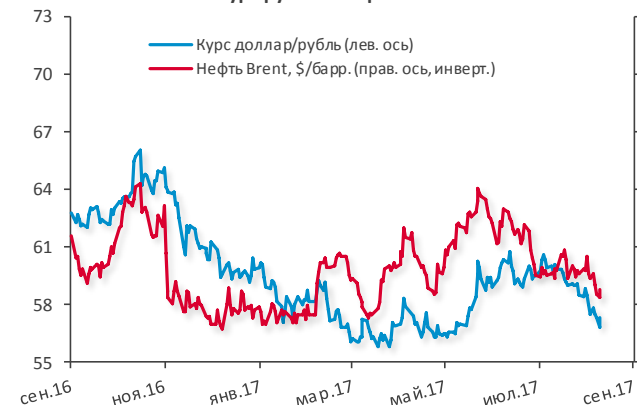
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1120	0,8%	1,7%	-2,8%
Индекс S&P500, п.	2461	-0,1%	-0,6%	9,9%
Brent, \$/барр.	53,8	-1,3%	2,0%	-5,4%
Urals, \$/барр.	52,7	-1,2%	2,4%	-2,5%
Золото, \$/тр.ун.	1346	-0,2%	1,6%	16,9%
EURUSD	1,2036	0,1%	1,5%	14,4%
USDRUB	57,37	0,8%	-0,3%	-6,4%
EURRUB	69,03	0,9%	1,1%	7,0%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,0% до \$53,8/барр., а российская нефть Urals - на 2,4% до \$52,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,37 руб., курс евро вырос на 1,1% до 69,03 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2461 п. Индекс РТС прибавил 1,7%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс ММВБ вырос на 1,1% до 2033 п.
- В МИРЕ.** Напряжение рынка снижается на отсутствии новостей о новых ракетных испытаниях Северной Кореи. Напомним, что на прошлой неделе появились сообщения о том, что КНДР может приурочить новые испытания к национальному празднику 9 сентября, однако опасения не оправдались. Так, инвесторы уходят от безрисковых активов: цена золота снижается на 1% до \$1334 за тройскую унцию в понедельник утром, доходность 10-летних гос. облигаций США достигает 2,09%, а курс EURUSD опустился ниже \$1,20.
- НЕФТЬ.** Также в фокусе инвесторов на этой неделе – ежемесячные отчеты ведущих нефтяных агентств: EIA, IEA и ОПЕК, которые позволят получить более широкое представление о ситуации на мировом рынке нефти. Ураган «Харви» оказал значительное влияние на глобальный нефтяной рынок, приведя к его разбалансировке – в своем недельном отчете EIA зафиксировало существенное сокращение добычи США (на 0,8 млн барр./сутки) на фоне падения потребления. Более того, по сообщениям экспертов, порядка 6% НПЗ США до сих пор не возобновили работу. Таким образом, прогнозы по спросу, предложению, объему запасов, а также ценам на нефть могут быть пересмотрены.
- Рынок продолжает следить за ураганами, образовавшимися вблизи США на прошлой неделе. Ураган «Ирма», обрушившийся на штат Флорида и повлекший значительные разрушения в регионе, не оказал существенного влияния на нефтяной сектор США, однако поддержал котировки из-за перебоев с добычей и производством на местных нефтяных мощностях. При этом отмечается сокращение спроса на бензин, однако, в условиях неполного восстановления работы НПЗ, избытка топлива не ожидается. Кроме того, инвесторы продолжают следить за ураганом «Хосе», повторяющим траекторию «Ирмы» и направляющимся к побережью США. Ураган «Катя» с эпицентром в Мексиканском заливе – наиболее опасный ураган для нефтяного рынка, так как в регионе расположено большинство нефтяной инфраструктуры США – перешел в разряд тропического шторма, перестав угрожать производству.
- Также цены на нефть поддерживает сообщение о том, что Минэнерго Саудовской Аравии совместно с коллегами из Казахстана и Венесуэлы обсудили возможность продления сделки об ограничении добычи после марта 2018 г. В то же время представители энергетического сектора Ирана сообщили о намерении вывести добычу на уровень 4,5 млн барр./сутки (с текущих 3,8 млн барр./сутки), что может нивелировать эффект от работы ОПЕК и ОПЕК+. Утром в понедельник нефть марки Brent торгуется в районе \$54/барр.
- В РОССИИ.** Ключевое событие недели – заседание Центрального Банка России по вопросам ДКП, которое состоится в пятницу. На заседании 28 июля регулятор оставил ставку неизменной, отреагировав на инфляционный всплеск в июне, когда годовой рост цен достиг 4,4% после 4,1% в мае. Регулятор неоднократно отмечал, что такая динамика индекса потребительских цен вызвана локальными факторами и не повлияет на достижения цели в 4% по итогам года, но сохранил ставку без изменений, отметив потенциал к ее снижению в будущем.
- С тех пор мы увидели замедление инфляции до 3,7% г/г по итогам июля и до 3,3% по итогам августа. Снижение фактической инфляции сопровождалось максимальным за историю наблюдений снижением инфляционных ожиданий населения до 3,7%.
- Наш прогноз на это заседание остается неизменным – мы ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ РФ на 50 б.п. При этом поступающие оперативные данные по инфляции и стабильность курса рубля сместили ожидания рынка от снижения на 25 б.п. к 50 б.п. - из 29 опрошенных Bloomberg аналитиков 23 ожидают именно такого итога заседания.
- Также в пятницу рейтинговое агентство S&P пересмотрит суверенный рейтинг России. Международные рейтинговые агентства пересмотрели рейтинг РФ в 2014 г., когда страна столкнулась с рядом вызовов: введение санкций, падение цен на нефть, девальвация рубля, всплеск инфляции и рост дефицита бюджета. Тогда S&P и Moody's понизили рейтинг страны ниже инвестиционного. С тех пор цены на энергоносители частично восстановились, национальная валюта стабилизировалась, инфляция замедлилась до исторических минимумов, а Минфин провел успешную бюджетную консолидацию. На данный момент Рейтинг РФ от S&P – BB+ с позитивным прогнозом, соответственно, агентство может только поставить рейтинг на пересмотр с потенциальным повышением до инвестиционного уровня, что маловероятно. Мы не ожидаем пересмотра рейтинга, соответственно, ожидаем нейтральной реакции рынка.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На этой неделе мы не ожидаем существенного изменения курса рубля. При этом ожидаемое снижение ставки ЦБ РФ не вызовет сильной реакции рынка, но окажет долгосрочное влияние, если рынок пересмотрит ожидания по траектории снижения ставки, что повлияет на доходность рублевых инструментов.

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)

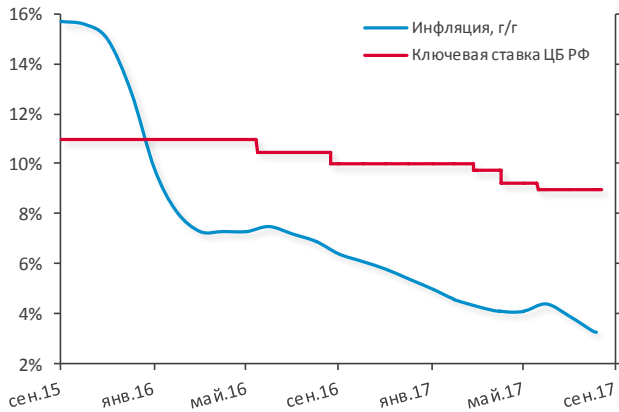
**Макроэкономический календарь**

- 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

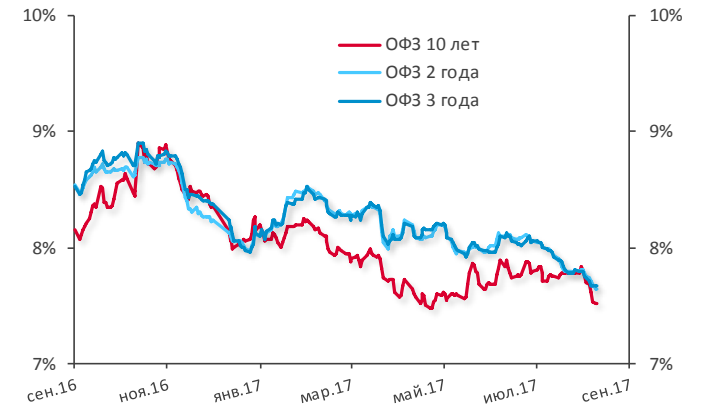
**Цена барреля нефти Urals в рублях**



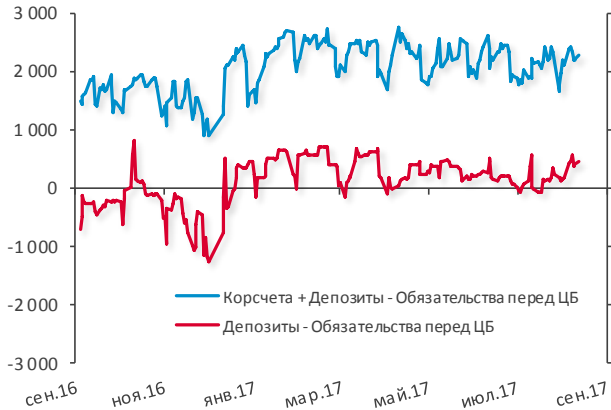
**Инфляция и ключевая ставка**



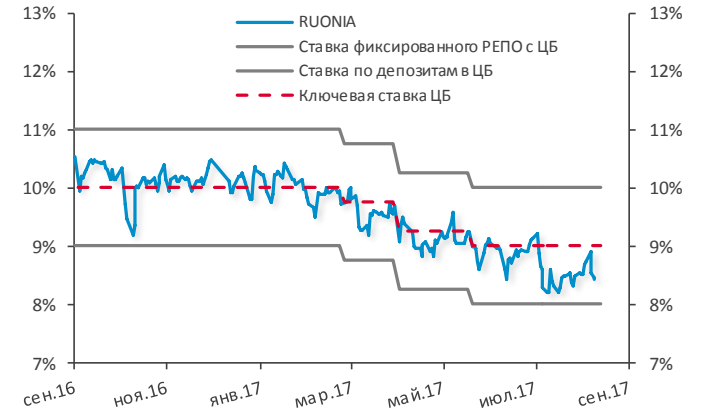
**Доходности ОФЗ**



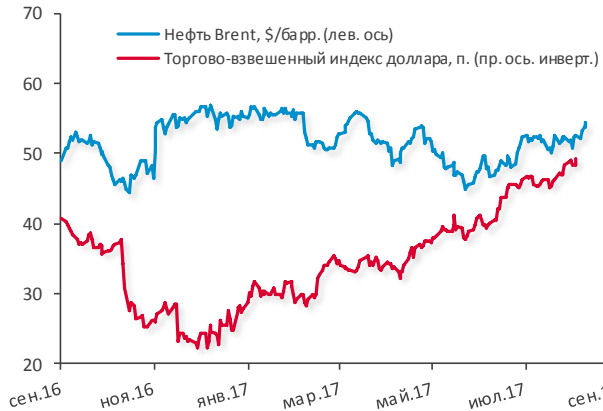
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



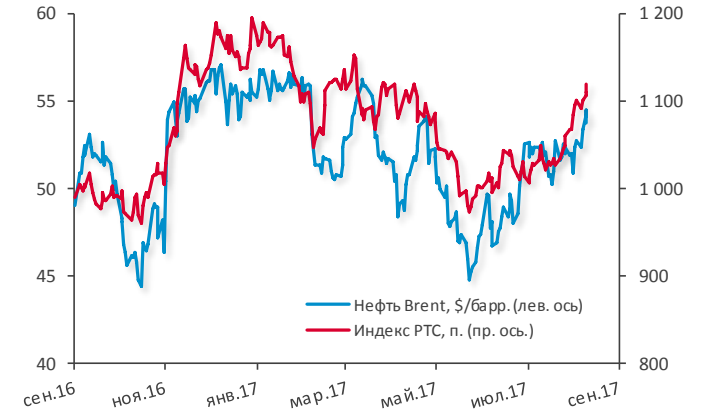
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».