

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%	3,8-4%	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.	1124	-0,2%	2,1%	-2,4%
Индекс S&P500, п.	2496	0,3%	1,6%	11,5%
Brent, \$/барр.	54,3	0,8%	1,7%	-4,5%
Urals, \$/барр.	53,1	0,6%	2,3%	-1,7%
Золото, \$/тр.ун.	1332	0,3%	-0,6%	15,6%
EURUSD	1,1967	0,1%	0,4%	13,7%
USDRUB	57,71	0,9%	0,3%	-5,8%
EURRUB	69,01	0,9%	0,6%	7,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$54,3/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$53,1/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 57,71 руб., курс евро - на 0,9% до 69,01 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2496 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1124 п. Индекс ММВБ вырос на 0,7% до 2059 п.
- В МИРЕ.** Ситуация на внешних рынках остается достаточно спокойной. Американские фондовые индексы торгуются у своих максимумов. Снижение вероятности ужесточения политики ФРС, временное решение вопроса по потолку госдолга, снижение геополитической напряженности и т.д. – все это пока играет на стороне покупателей риска.
- НЕФТЬ.** Ежемесячные отчеты от ОПЕК и Управления энергетической информации США (EIA) подтвердили то, что ураган «Харви» привел к ребалансировке на мировом рынке нефти, однако прогнозы агентств во многом разнятся. Так, например, оба агентства снизили оценку по добыче США на 2017 и 2018 гг., однако картель оценивает сокращение вдвое выше, чем EIA. Тогда как ОПЕК пересмотрел прогноз по мировому спросу на нефть вверх на текущий и следующий годы, Минэнерго США сообщило о возможном сокращении потребления в этот период. Более того, EIA снизило прогноз по глобальному предложению нефти на 2017 г., но повысило на 2018 г.
- Таким образом, по данным Управления энергетической информации, в 2017 г. на мировом рынке нефти будет сохранен баланс спроса и предложения – 98,26 млн. барр./сутки. В следующем году равновесие сместится в сторону роста предложения: 99,96 млн барр./сутки – потребление, 100,28 млн барр./сутки – производство. Это создает риски роста коммерческих запасов стран ОЭСР, которые, по оценкам ОПЕК, за август сократились на 18,7 млн барр. до 3 млрд барр., что на 195 млн барр. выше среднего значения за 5 лет.
- Кроме того, ОПЕК отчитался о результатах слаженной работы стран-экспортеров, направленной на сокращение добычи, констатируя снижение производства в августе на 79 тыс. барр./сутки до 32,8 млн барр./сутки, что все еще выше квоты в 32,5 млн барр./сутки. Был зафиксирован рост производства в Нигерии на фоне сокращения добычи в Ливии, Венесуэле, Ираке и Габоне. Таким образом, ОПЕК подсчитал, что для покрытия мирового спроса на нефть, при условии сохранения баланса на мировом рынке сырья, добыча картеля по итогам 2017 и 2018 гг. должна составлять около 32,8 млн барр./сутки. Эксперты EIA считают, что добыча ОПЕК в 2017 г. не должна превышать установленную в соглашении квоту, а в 2018 г. страны-экспортеры могут нарастить производство до 33 млн барр./сутки.
- EIA пересмотрел прогноз по ценам на нефть на 2017 г., понизив оценку цены марки Brent на 36 центов до \$51,11, на 2018 г. прогноз прежний – средняя цена за год составит \$51,58.
- Кроме того, по данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти в США за прошедшую неделю увеличились на 6,2 млн барр., в то время как запасы бензина стали меньше на внушительные 7,9 млн барр. (исторический рекорд). Этому способствовало более медленное, чем ожидалось, восстановление работы НПЗ после урагана «Харви» и активное использование топлива населением. Официальные данные от Минэнерго США выйдут сегодня вечером, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагает сокращение запасов нефти США на 4,9 млн барр. Статистика окажет влияние на рынок нефти.
- В РОССИИ.** По данным ЦБ РФ, номинальный объем российских ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, на начало августа составил 1,89 трлн руб. при общем объеме рынка на уровне 6,28 трлн руб. Таким образом, их доля сократилась до 30,2% (исторический максимум был на уровне 30,7% в марте 2017 г.). Но снижение доли обусловлено тем, что объем рынка ОФЗ в июле вырос на 132 млрд руб., а нерезиденты купили «всего» 27 млрд руб. («чистыми», с учетом погашений). Как мы не раз отмечали, российские активы на данный момент остаются очень привлекательными для иностранных участников рынка – в первую очередь из-за максимальной среди EM реальной процентной ставки – и в августе-сентябре они продолжили покупки локального российского долга. На последней волне оптимизма в отношении развивающихся рынков усиление спроса на российские активы привело к снижению доходностей 10-летних ОФЗ до 7,5-7,6%. Другой вопрос – «перегрет» ли сейчас рынок, пойдут ли доходности на дальнем конце кривой еще ниже? На наш взгляд, в текущих котировках дальних ОФЗ уже учтено как минимум снижение ключевой ставки на 50 б.п. на заседании в сентябре, и для дальнейшего падения доходностей как минимум нужен новый довольно значимый триггер. Его мы пока не видим.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Вчерашнее ослабление рубля к доллару (-0,9%) проходило на фоне общего снижения валют развивающихся стран (бразильский реал, мексиканское песо, турецкая лира). Кроме того, рост цен на нефть (последствия ураганов в США) прекратился – котировки Brent около \$54/барр. Мы считаем, что оптимизм в отношении EM не будет долгим. Определяющим моментом может стать опорное заседание ФРС США 20 сентября. Как и ранее, мы рекомендуем использовать текущие уровни 57-57,5 руб./долл. для покупки валюты на горизонте до конца года.

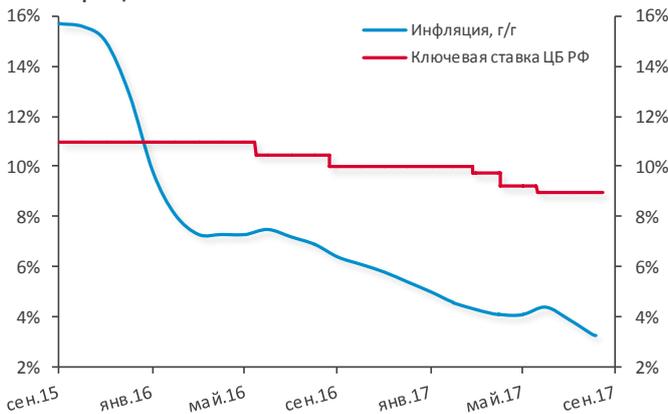
Макроэкономический календарь

- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 18:30 – ВВП во втором квартале, Россия
- 13 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 13 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 13-15 сентября – баланс бюджета в августе, Россия
- 14 сентября 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 14 сентября 15:30 – инфляция в августе, США
- 15 сентября 13:30 – заседание Банка России, Россия
- 15 сентября 15:30 – розничные продажи в августе, США
- 15 сентября 16:15 – промышленное производство в августе, США
- 15 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 15-16 сентября – промышленное производство в августе, Россия

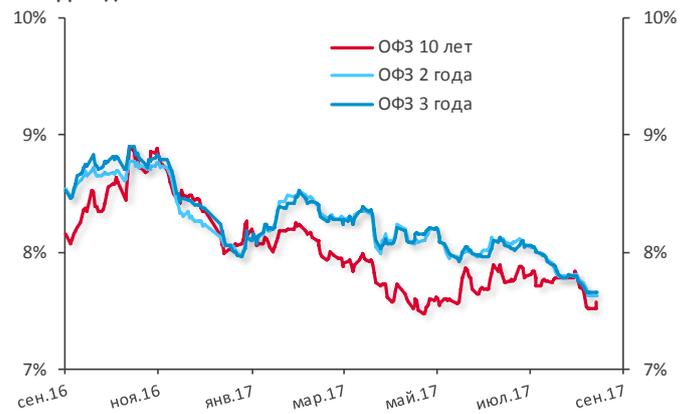
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



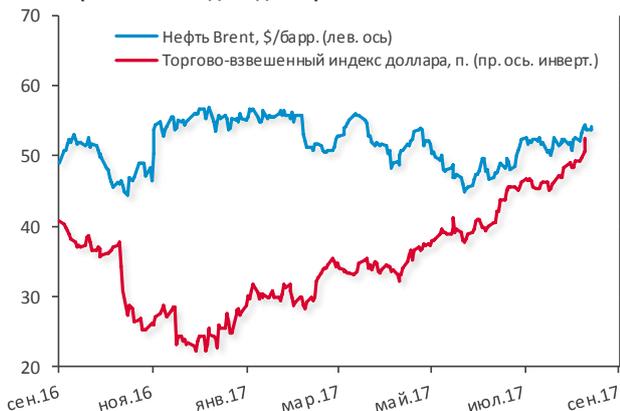
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



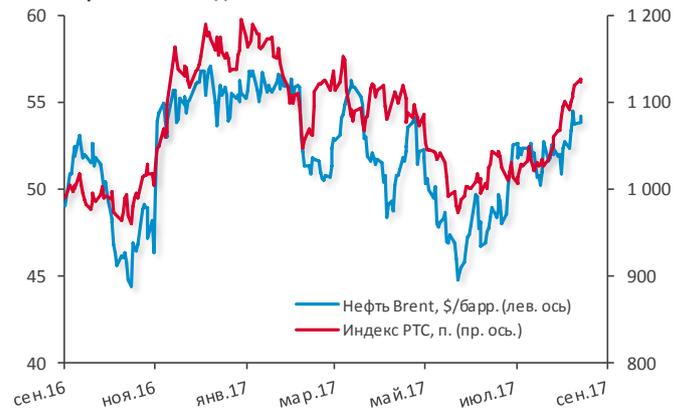
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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».