

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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,3-3,7%	3,3-3,7%	3,8-4%
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.	1118	-0,5%	1,1%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2498	0,1%	1,3%	11,6%
Brent, \$/барр.	55,2	1,6%	1,8%	-2,9%
Urals, \$/барр.	53,9	1,4%	1,9%	-0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1323	-0,6%	-0,8%	14,8%
EURUSD	1,1885	-0,7%	-0,3%	12,9%
USDRUB	57,96	0,4%	1,1%	-5,4%
EURRUB	68,90	-0,2%	0,7%	6,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$55,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,4% до \$53,9/барр. Курс доллара вырос на 0,4% до 57,96 руб., курс евро снизился на 0,2% до 68,90 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2498 п. Индекс РТС потерял 0,5%, закрывшись на отметке 1118 п. Индекс ММВБ снизился на 0,2% до 2054 п.

• **В МИРЕ.** Очередная эскалация конфликта вокруг Северной Кореи, которая выступила с угрозами «потопления» Японии ядерной бомбой, способствует некоторому снижению спроса на рискованные активы. Но видно, что раз за разом рынок теряет интерес к этой геополитической проблеме. Индекс S&P 500 стоит вблизи своих исторических максимумов. На фоне недавнего ралли доллара на глобальном рынке ушли от своих годовых максимумов цены на золото (\$1322/унц.), курс евро опустился ниже отметки \$1,19, валюты EM вместе с рублем ослабли. Определяющим моментом для рынков станут итоги опорного заседания ФРС США 20 сентября.

• **НЕФТЬ.** Опубликованный вчера ежемесячный отчет от Международного энергетического агентства (IEA) порадовал инвесторов. МЭА, как и ОПЕК, повысило прогноз по спросу на нефть на 2017 г. в результате более сильного, чем ожидалось, потребления в странах ОЭСР, в частности, Европе и США. Зафиксированное в августе сокращение добычи в основном связано с перебоями в производстве в некоторых странах картеля (например, в Ливии), а также благодаря добросовестному выполнению обязательств другими странами ОПЕК и не-ОПЕК, в частности, Россией и Казахстаном. Так, уровень соблюдения соглашения 12 странами картеля, подсчитанный МЭА, составил 85% против 75% месяцем ранее.

• По оценкам IEA, текущая ситуация на мировом рынке нефти является позитивной, так как поспособствовала началу сокращения запасов нефти, которые могут уже в скором времени опуститься до целевого уровня (среднего за 5 лет значения). При этом последствия урагана «Харви» будут иметь лишь краткосрочное влияние на глобальный рынок сырья. Также МЭА отметило растущее стратегическое значение региона Мексиканского залива, ввиду чего любой сбой в работе может критически отразиться на мировом балансе спроса и предложения.

• Таким образом, августовские отчеты трех основных нефтяных агентств (ОПЕК, EIA и IEA) показали, что соглашение по ограничению добычи ОПЕК+ принесит позитивные для баланса на мировом рынке нефти результаты и, при условии его добросовестного соблюдения странами-экспортёрами, обеспечит целевое сокращение запасов ОЭСР до среднего за 5 лет значения (сейчас запасы этого уровня на 195 млн барр.). Кроме того, рост спроса, особенно со стороны стран ОЭСР, является благоприятным фактором для глобального баланса нефти. Соответственно, если текущие тенденции сохранятся, мы будем наблюдать восстановление мирового равновесия спроса и предложения и естественное сокращение запасов в хранилищах.

• Тем временем, Минэнерго США (EIA) зафиксировало увеличение производства в США за неделю на внушительные 572 тыс. барр./сутки до 9,35 млн барр./сутки, что значительно отыграло потери предыдущей недели (тогда из-за урагана добыча упала на 749 тыс. барр./сутки). При этом запасы сырой нефти выросли на 5,9 млн барр., что превышает консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагавших рост на 4,9 млн барр. Запасы бензина сократились на 7,04 млн барр., что стало самым большим сокращением с 1990 г. Данные EIA свидетельствуют о существенном прогрессе в восстановлении добывающих мощностей в США, работа которых после урагана налажена не полностью, что может способствовать сохранению перебоев в поставках. Более того, НПЗ восстановлены лишь частично и пока что не способны переработать растущие объемы производимого сырья, что объясняет резкое сокращение запасов бензина и создает риск скопления излишних объемов нефти в хранилищах.

• Тем не менее, рынок, уже подготовленный ранее вышедшим отчетом Американского института нефти (API) к не слишком позитивным недельным данным от Минэнерго США, обратил большее внимание на ежемесячный отчет IEA. Цена нефти марки Brent вчера росла на 2%, достигая в моменте \$55,2/барр. – максимума с апреля 2017 г.

• **В РОССИИ.** Из 54 опрошенных брокером Tradition трейдеров по FX, rates & bonds (среди 34 банков) всего 6 человек считают, что ставка ЦБ РФ по итогам заседания 15 сентября будет снижена на 25 б.п. (до 8,75%), абсолютное большинство – 48 респондентов – ждут снижения на 50 б.п. (до 8,50%). Давно такого единодушия не было. Решение по ставке Банком России будет опубликовано завтра в 13:30 мск. Пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной начнется в 15:00 мск.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Фронтальное укрепление доллара к основным мировым валютам продолжается, при этом рублю вчера оказывал поддержку рост цены на нефть. 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.

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)

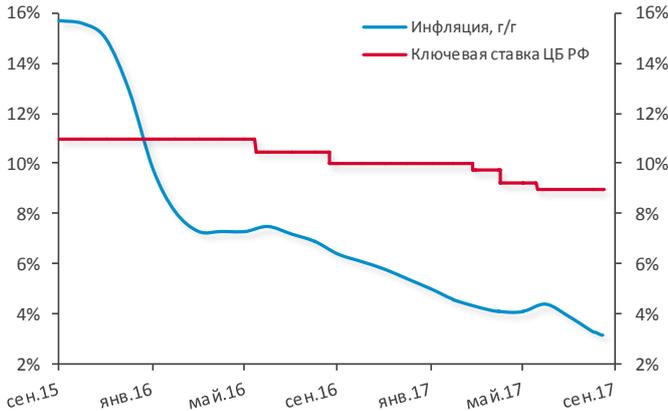
**Макроэкономический календарь**

- 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

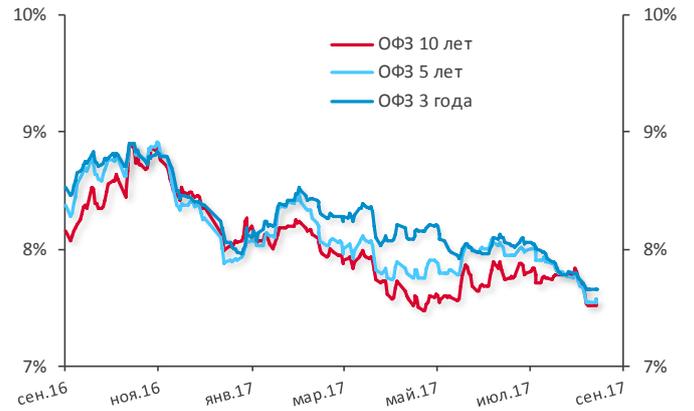
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



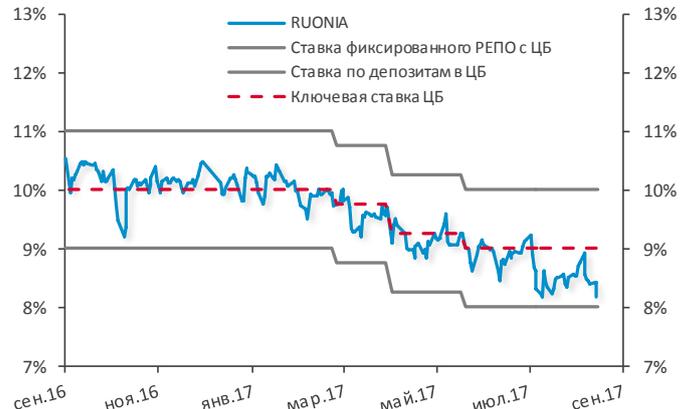
**Доходности ОФЗ**



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



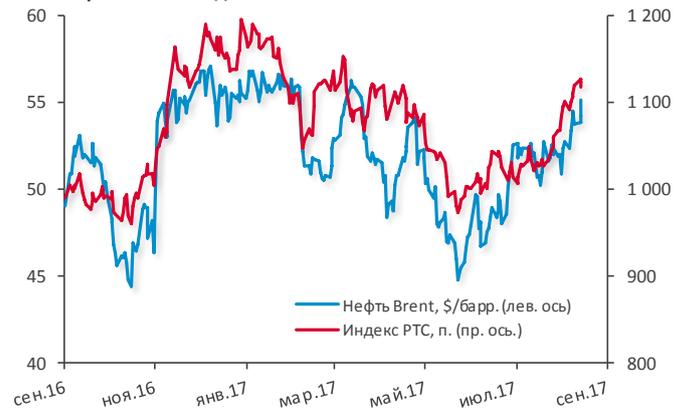
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



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

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

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [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».