

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.	1126	0,7%	1,3%	-2,3%
Индекс S&P500, п.	2496	-0,1%	1,2%	11,5%
Brent, \$/барр.	55,5	0,6%	1,8%	-2,4%
Urals, \$/барр.	54,2	0,7%	1,6%	0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1330	0,5%	-1,5%	15,4%
EURUSD	1,1919	0,3%	-0,9%	13,3%
USDRUB	57,50	-0,8%	1,1%	-6,2%
EURRUB	68,54	-0,5%	0,2%	6,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$55,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$54,2/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 57,50 руб., курс евро - на 0,5% до 68,54 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2496 п. Индекс РТС прибавил 0,7%, закрывшись на отметке 1126 п.

• **В МИРЕ.** На введение санкций Совбезом ООН против Северной Кореи последняя сегодня ночью ответила очередным испытанием баллистической ракеты, которая пролетела над Японским островом Хоккайдо и упала в воды Тихого океана. Ракета обладала большей дальностью, чем запущенная 29 августа «Хвасон-12» (3 500 км против 2 700 км), а также достигла высоты в 750 км, что на 200 км больше потенциала августовской ракеты. Япония не стала предпринимать экстренных мер и сбивать ракету. В ответ на испытания КНДР Сеул в рамках учений запустила две своих баллистических ракеты и пригрозила Северной Корее тотальным уничтожением в случае продолжения провокаций.

• Рынки, как ни странно, довольно спокойно отреагировали на новые испытания КНДР - инвесторы не торопятся «бежать от риска». В пятницу утром золото торгуется в районе \$1330/унцию, курс EURUSD держится ниже отметки \$1,20, азиатские индексы завершили день преимущественно в плюсе.

• Минтруда США зафиксировал увеличение показателя инфляции в августе на 0,4% по сравнению с июлем (после повышения на 0,1% месяцем ранее), что соответствует 1,9% в годовом выражении (лучше ожиданий аналитиков). В годовом выражении инфляция ускоряется уже второй месяц подряд. На этом фоне рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС в декабре достигла почти 50% (против 21,5% неделей ранее!). Доходности 10-летних американских гособлигаций находятся на уровне 2,19%. На фоне последних экономических данных и вчерашних заявлений Трампа о симпатии и уважении к действующей главе ФРС Джанет Йеллен опорное заседание регулятора 20 сентября станет очень важным.

• **В РОССИИ.** Сегодня состоится заседание Центрального Банка России по вопросам ДКП. На предыдущем заседании 28 июля регулятор оставил ставку неизменной (9%), 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 достижение 4% по итогам года.

• 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%. Судя по оперативным данным Росстата, инфляция на неделе с 5 по 11 сентября замедлилась в годовом выражении до 3,2% г/г. На инфляцию продолжает оказывать значительное снижение цен на плодоовощную продукцию, которая с начала месяца в среднем подешевела уже на 4,7%.

• 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 41 опрошенных Bloomberg аналитиков 35 ожидают именно такого итога заседания.

• 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%).

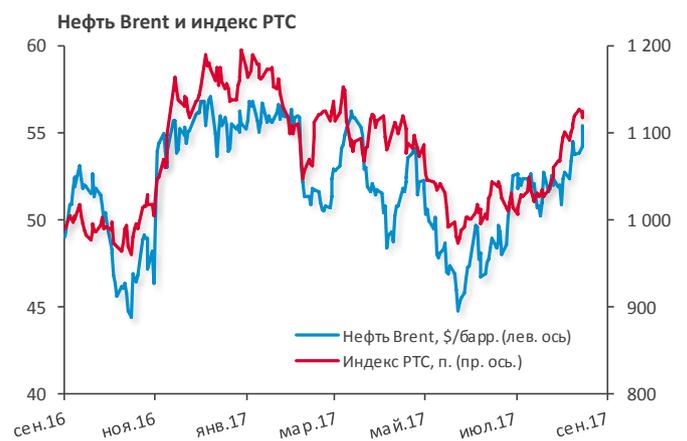
• Решение по ставке Банком России будет опубликовано сегодня в 13:30 мск. Пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной начнется в 15:00 мск.

• Сегодня рейтинговое агентство S&P обновит прогноз по суверенному рейтингу России. Международные рейтинговые агентства пересмотрели рейтинги РФ в 2014 г., когда страна столкнулась с введением санкций, падением цен на нефть, девальвацией рубля, всплеском инфляции и ростом дефицита бюджета. Тогда S&P и Moody's поставили страновые рейтинги ниже инвестиционного уровня. 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 российский суверенный долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте от агентства S&P – BB+ с позитивным прогнозом. Соответственно, агентство может поставить рейтинг на пересмотр с потенциальным повышением до инвестиционного уровня, что маловероятно (новые санкции, последние события в банковском секторе и т.п.). Ожидаем, что решение будет нейтральным для рынка.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы не ожидаем серьезной реакции рынка на решение ЦБ РФ, хотя в долгосрочной перспективе привлекательность рублевого carry trade снизится из-за сужения дифференциала ставок. 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



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 консультацию 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».