

**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.	1109	-0,9%	-1,4%	-3,8%
Индекс S&P500, п.	2507	0,1%	0,4%	12,0%
Brent, \$/барр.	55,1	-0,6%	1,6%	-3,0%
Urals, \$/барр.	54,3	0,0%	2,1%	0,4%
Золото, \$/тр.ун.	1311	0,3%	-1,6%	13,8%
EURUSD	1,1994	0,3%	0,2%	14,0%
USDRUB	58,13	0,0%	0,7%	-5,1%
EURRUB	69,72	0,3%	1,0%	8,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$55,1/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$54,3/барр. Курс доллара не изменился - 58,13 руб., курс евро - на 0,3% до 69,72 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2507 п. Индекс РТС потерял 0,9%, закрывшись на отметке 1109 п. Индекс ММВБ снизился на 0,5% до 2049 п.
- В МИРЕ.** Сегодня второй, завершающий, день заседания ФРС США, в рамках которого в 21:00 мск будет озвучено решение по ставке и бюджет опубликован обновленный макроэкономический прогноз, а в 21:30 мск состоится пресс-конференция главы Феда Джанет Йеллен. Изменения процентной ставки (с текущих 1-1,25%) не предвидится, однако, ожидается, что Фед объявит о начале сокращения баланса на \$10 млрд в месяц с ежеквартальным увеличением на \$10 млрд до достижения уровня в \$50 млрд. Макропрогноз, который включает в себя оценки членов FOMC динамики процентной ставки до 2020 г. («dot plot»), позволит оценить ожидания членов ФРС и, вероятно, скорректирует ожидания рынка (фьючерсы на fed). Сейчас вероятность повышения ставки в декабре составляет 53,2%, также заложено одно повышение в следующем году
- НЕФТЬ.** Американский институт нефти (API) зафиксировал увеличение запасов сырой нефти за неделю на 1,4 млн барр. При этом запасы бензина сократились на 5,1 млн барр. Это говорит о том, что нефтяной рынок США еще не полностью восстановился после урагана «Харви» - нефтеперерабатывающие мощности до сих пор работают не в полную силу и не могут обеспечить эффективную переработку сырой нефти для удовлетворения текущего спроса на топливо.
- Официальные данные от Минэнерго США (EIA) выйдут сегодня вечером и позволят более точно оценить состояние рынка нефти США, в т.ч. и изменение добычи. Напомним, на прошлой неделе производство увеличилось на внушительные 572 млн барр./сутки, частично отыграв потери, понесенные в результате урагана «Харви». Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, по недельному изменению запасов нефти – увеличение на 3,4 млн барр. Ожидается выраженная реакция рынка на публикации данных.
- Также сегодня состоится встреча технического комитета ОПЕК и не-ОПЕК, по результатам которой будет подготовлен отчет об эффективности выполнения странами-экспортерами соглашения по сокращению добычи. В пятницу в Вене пройдет заседание министерского мониторингового комитета, в котором в том числе примут участие представитель нефтяного сектора Ливии и министр нефти Нигерии.
- Кроме того, в фокусе инвесторов ураган «Мария», пришедший на смену урагану «Ирма» идвигающийся по направлению к побережью США. Накануне стихия ослабла до 4й категории, однако продолжает угрожать прибрежным зонам. Цена нефти Brent в среду утром находится в районе \$55,4/барр.
- В РОССИИ.** В понедельник правительством РФ был утвержден проект федерального бюджета на 2018-2020 гг., сформированный на основе пересмотренного макропрогноза. Так, Минэко повысил прогноз по цене на нефть Urals до \$49,9/барр. (с \$45,6/барр.) на 2017 г. и до \$43,8/барр. (с \$40,8/барр.) на 2018 г., оставив прежними прогнозы на 2019 и 2020 гг. – \$41,6 и \$42,4 за баррель. Курс рубля был пересмотрен с 64,2 руб. на 59,4 руб. за доллар США на 2017 г., на 2018 г. – 64,7 руб. (с 69,8 руб.), на 2019 г. – 66,9 руб. (с 71,2 руб.) и на 2020 г. – 68 руб. (с 72,7 руб.). Также, был повышен размер номинального ВВП на последующие 3 года, и несущественно сокращен соответствующий показатель на текущий год.
- На 2017 Минфин незначительно скорректировал вниз доходы федерального бюджета до 14,6 трлн руб. и увеличил расходы до 16,7 трлн руб. По итогам 2018 г. ожидается 15,2 трлн доходов и 16,5 трлн расходов. На 2019 и 2020 гг. доходы и расходы также были увеличены. Таким образом, дефицит бюджета по итогам 2017 г. возрастет до 2,07 трлн руб. (что составляет 2,2% ВВП), в 2018 г. расходы превысят доходы на 1,33 трлн (1,4% ВВП), а в 2019 и 2020 гг. – на 0,87 трлн и 0,96 трлн, соответственно, что составляет 0,8% ВВП.
- В следующем году Минфин намерен покрывать дефицит бюджета в основном за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) – планирует использовать 1,11 трлн руб. В последующие годы будут преобладать внутренние заимствования. Кроме того, регулятор будет ежегодно занимать 7 млрд долларов США за рубежом на срок до 30 лет. При этом следующие 3 года Минфин намерен ежегодно обменивать старые выпуски еврообондов в пределах 4 млрд долл. в целях снижения объема внешнего госдолга, расходов на его обслуживание и совокупного объема выплат.
- Таким образом, более правдоподобный прогноз Минэко по курсу рубля и цене нефти Urals, используемым при верстке бюджета, а также сдержанная политика Минфина делают бюджет еще более сбалансированным.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Давление на валюты EM (в том числе и рубль) сохраняется, несмотря на позитивную динамику цен на нефть. На этой неделе курс национальной валюты будет определяться внешними факторами – до оглашения результатов заседания ФРС, вероятно, на рынках будет затишье, далее волатильность вырастет. Динамика цен на нефть также оказывает большое влияние на курс рубля. 25 и 28 сентября пройдут налоговые выплаты (НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль), что должно оказать некоторую поддержку курсу. Вероятность снижения USDRUB ниже 57 руб./долл. оцениваем как низкую. Считаем, что в 4 квартале сформируются предпосылки для укрепления доллара на глобальном рынке.

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)

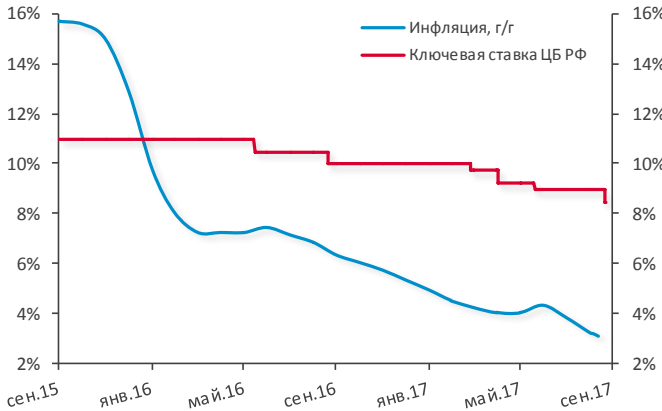
**Макроэкономический календарь**

- 18 сентября 12:00 – инфляция в августе, еврозона
- 18-19 сентября – выступление Э. Набиуллиной на форуме «Опора России», Россия
- 19 сентября 11:00 – сальдо платежного баланса в июле, еврозона
- 19 сентября 16:00 – данные по экономике в августе, Россия
- 20 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 20 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 20 сентября 21:00 – заседание ФРС, США
- 21 сентября 09:30 – заседание Банка Японии, Япония
- 21 сентября 16:30 – выступление М. Драги во Франкфурте, еврозона
- 22 сентября 11:00 – индексы Markit PMI в сентябре, еврозона
- 22 сентября 16:45 – индексы Markit PMI в сентябре, США
- 20 сентября – заседание мониторинговой комиссии ОПЕК

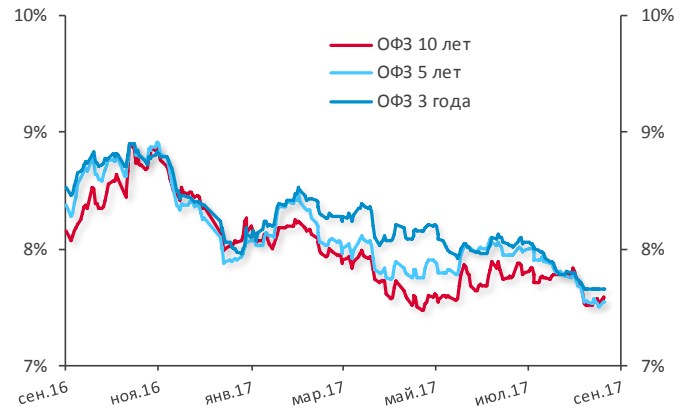
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



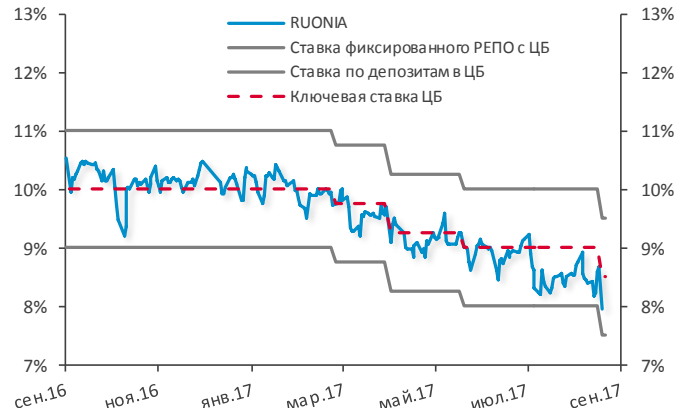
**Доходности ОФЗ**



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



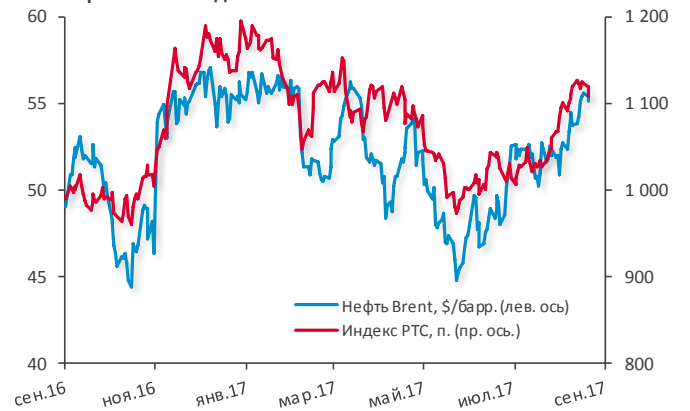
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 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».