

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%	3,5-3,8%
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.	1122	1,2%	0,4%	-2,6%
Индекс S&P500, п.	2508	0,1%	0,4%	12,0%
Brent, \$/барр.	56,3	2,1%	2,0%	-0,9%
Urals, \$/барр.	55,2	1,8%	2,5%	2,1%
Золото, \$/тр.ун.	1301	-0,8%	-1,7%	12,9%
EURUSD	1,1892	-0,9%	0,1%	13,0%
USDRUB	58,12	0,0%	0,3%	-5,1%
EURRUB	69,11	-0,9%	0,3%	7,1%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$56,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,8% до \$55,2/барр. Курс доллара не изменился - 58,12 руб., курс евро снизился на 0,9% до 69,11 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2508 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1122 п. Индекс MMBV5 вырос на 0,4% до 2058 п.
- В МИРЕ.** По итогам заседания ФРС США, как и ожидалось, оставила ставки на прежних уровнях 1-1,25%, а также объявила о начале сокращения баланса с октября 2017 г. на \$10 млрд ежемесячно. Главной новостью стало то, что, несмотря на пересмотр прогноза по базовой инфляции вниз на текущий и следующий годы (1,5% и 1,9%, соответственно), подавляющее большинство представителей Феда проголосовали за еще одно повышение ставок в этом году и еще 3 в следующем. Более того, по прогнозу индекс личных потребительских расходов (PCE) – один из показателей, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата, – достигнет цели (2%) лишь в 2019 г., так как оценка была снижена на 2017 и 2018 гг. Также, вниз был пересмотрен прогноз по процентной ставке в долгосрочном периоде – с 3% до 2,8%. В остальном прогнозы были улучшены. Так, ввиду недавнего ускорения темпов роста ВВП, прогноз на 2017 г. был увеличен на 20 б.п. до 2,4%, однако в последующие годы темп роста замедлится. Медианное значение уровня безработицы снижено с 4,2% до 4,1% для 2018 и 2019 гг., соответственно, а также регулятор оставил долгосрочный прогноз на уровне 4,6%.
- Глава ФРС Джанет Йеллен на пресс-конференции отметила, что программа количественного смягчения была эффективна в борьбе с финансовым кризисом и для стимулирования экономики страны, поэтому в текущих условиях необходимо ужесточение монетарной политики. Слабую инфляцию Йеллен объяснила влиянием временных факторов, при нивелировании которых, показатель вернется к целевому значению в 2%.
- Таким образом, вопреки ожиданиям рынка, риторика регулятора оказалась довольно жесткой. Индекс доллара США рос в моменте на 1,2%, достигая 92,7 п., курс EURUSD падал до \$1,186, сегодня утром торгуется в районе \$1,19. Ожидания рынка также изменились: вероятность повышения ставки в декабре оценивается инвесторами (фьючерсы на fed) в 60,5%.
- НЕФТЬ.** В среду технический комитет ОПЕК оценил уровень выполнения соглашения по сокращению добычи странами картеля в августе на уровне 99%. При этом все страны, участвующие в пакте (ОПЕК и не-ОПЕК), достигли уровня выполнения соглашения в 116%, в сравнении с предыдущим месяцем, когда договоренности были выполнены лишь на 94%. Также, в пятницу состоится заседание мониторингового министерского комитета ОПЕК, в рамках которого может быть рассмотрен вопрос о повышении квот на 1%.
- Опубликованный вчера отчет от Минэнерго США (EIA) показал недельный прирост добычи в США на 157 тыс. барр./сутки до 9,51 млн барр./сутки, что свидетельствует о полном восстановлении производства после урагана. Коммерческие запасы сырой нефти увеличились на 4,59 млн барр., что выше консенсус-прогноза о росте на 3,4 млн барр. Запасы бензина сократились на 2,12 млн барр. Так, по всей видимости, нефтедобывающие и нефтеперерабатывающие мощности США полностью возобновили производство. Кроме того, сообщается, что из-за перебоев с добычей и переработкой американские нефтяные компании отложат плановые ремонтные работы и намерены функционировать на полных мощностях для восполнения простоев. Таким образом, в ближайшее время рынок, вероятно, будет наблюдать интенсивный рост производства и объемов запасов в США, что может оказать давление на нефтяные котировки.
- Вчера цена на нефть марки Brent росла в ожидании данных EIA до \$56,3/барр., после публикации которых в моменте потеряла 1% и вновь укреплялась до \$56,5/барр. И в четверг утром торгуется в районе \$56,2/барр.
- В РОССИИ.** По последним данным Росстата, рост индекса инфляции на прошлой неделе был нулевым. Инфляция снизилась до 3,1% г/г. Недельные темпы роста цен остаются достаточно низкими для этого времени года, в том числе из-за продолжающегося удешевления фруктов и овощей. Но плодоовощная продукция – крайне волатильная категория товаров, снижение цен в которой заканчивается в сентябре и сменяется ускоренным ростом цен до конца года. Поэтому мы не ждем существенного снижения инфляции ниже текущего уровня в сентябре и ожидаем ее ускорения до уровня 3,5-3,8% г/г к концу 2017 г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня после заседания ФРС валюты EM находятся под давлением. Нефть при этом остается высокой (\$56,2/барр.), что поддерживает рубль. Также локальную поддержку рублю оказывает налоговый период – в понедельник уплачиваются НДС, НДПИ и акцизы. 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 у FinMarkets@bspb.ru

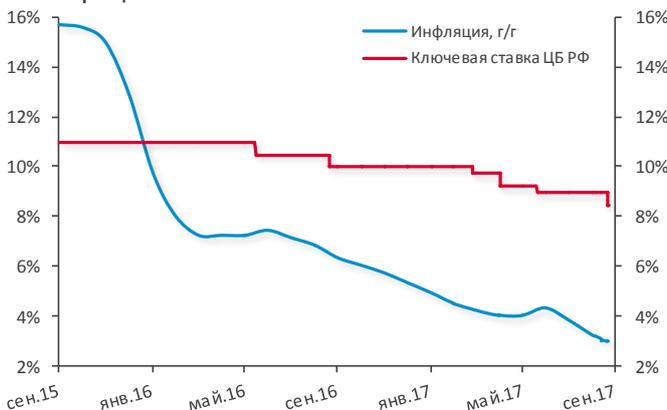
Макроэкономический календарь

- 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

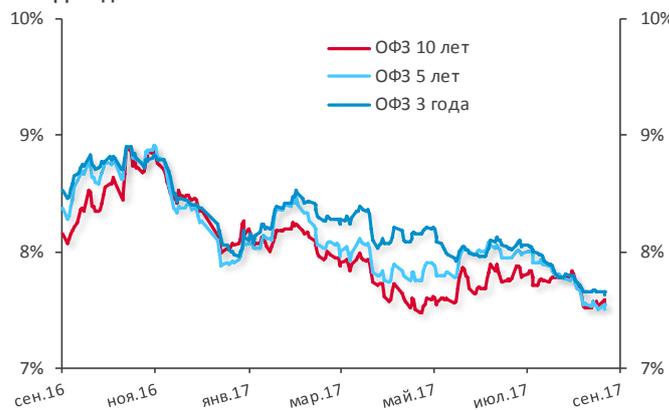
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



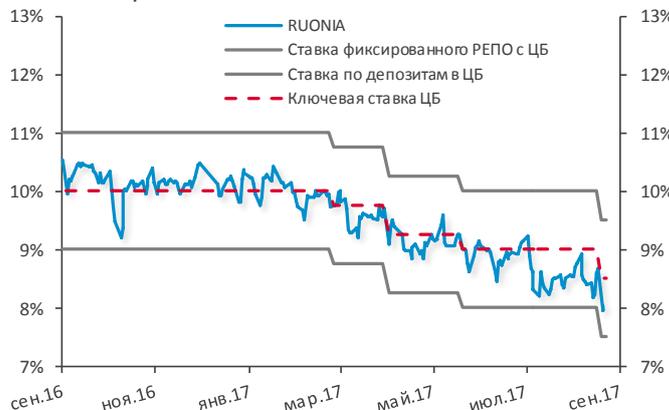
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



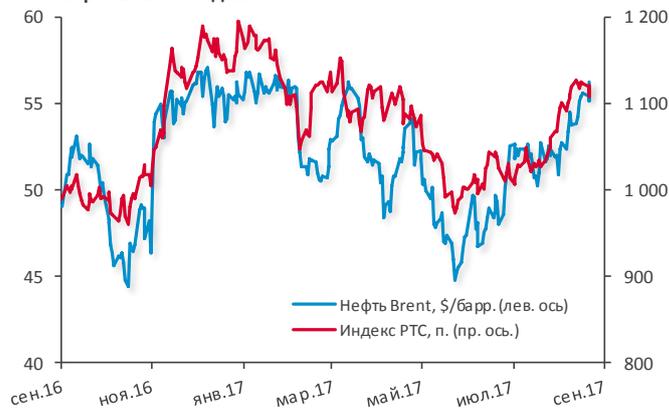
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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 приобрести 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».