

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.	1120	-0,2%	-0,5%	-2,8%
Индекс S&P500, п.	2501	-0,3%	0,2%	11,7%
Brent, \$/барр.	56,4	0,2%	1,7%	-0,7%
Urals, \$/барр.	55,5	0,5%	2,3%	2,7%
Золото, \$/тр.ун.	1291	-0,8%	-2,9%	12,1%
EURUSD	1,1941	0,4%	0,2%	13,5%
USDRUB	57,90	-0,4%	0,7%	-5,5%
EURRUB	69,15	0,1%	0,9%	7,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,2% до \$56,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$55,5/барр. Курс доллара снизился на 0,4% до 57,90 руб., курс евро вырос на 0,1% до 69,15 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2501 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1120 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 2060 п.
- В МИРЕ.** Конфликт между Вашингтоном и Пхеньяном вновь усиливается. Минфин США сообщил об утверждении новых санкций в отношении КНДР, в соответствии с которыми ужесточается ответственность юридических и физических лиц, осуществляющих торговлю с Северной Кореей. Так, например, морским судам и самолетам, посетившим КНДР, будет запрещен въезд в США на срок 180 дней.
- Кроме того, в ответ на недавние угрозы Дональда Трампа «полностью уничтожить» Северную Корею, озвученные президентом США при выступлении на Генассамблее ООН, Ким Чен Ын пообещал использовать «сверхжесткие ответные меры». МИД КНДР пояснил, что такие меры могут подразумевать очередное испытание водородной бомбы, которая будет намного мощнее предыдущей.
- Инвесторы, тем не менее, не спешат продавать рискованные активы – сегодня утром цена золота держится чуть ниже уровня \$1300, индекс DXY находится в районе 92 п., доходность 10 летних гос. облигаций США составляет 2,25%, а пара EURUSD торгуется около уровня \$1,198.
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings стало последним из трех ведущих агентств, снизивших суверенный рейтинг Китая, - последний раз S&P менял его в 2010 г. Вчера долгосрочный рейтинг Китая в национальной и иностранной валютах был пересмотрен на одну ступень вниз – с AA- до A+, краткосрочный рейтинг – с A-1+ до A-1. Напомним, агентство Moody's понизило рейтинг Китая до A1 (аналог A+) в мае этого года, Fitch понизил рейтинг до A+ еще в 2013 г. Поэтому ничего удивительного в действиях S&P нет.
- Причиной снижения рейтингов послужил рост экономических и финансовых рисков, связанных с увеличением объема корпоративных и потребительских кредитов (в особенности рост «теневого» банкинга), а также госдолга (общий долг Китая оценивается более чем в 300% ВВП страны) в условиях замедления темпов роста экономики страны.
- Серьезного влияния на рынок вчерашнее решение не оказало. Нерезидентам принадлежит около 6% всего госдолга Китая, основные держатели долга – локальные частные и госбанки, страховые компании и т.п. К тому же рейтинг остается на инвестиционном уровне. С другой стороны, скорость расширения кредита в Китае превышает темпы роста экономики, реформа госсектора буксует и на балансах банков продолжают формироваться токсичные активы. Все это усиливает средне- и долгосрочные риски для китайской экономики.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть марки Brent сегодня утром тестирует уровень \$56,5/барр. – полугодовой максимум – в ожидании заседания мониторингового министерского комитета ОПЕК и не-ОПЕК, который состоится сегодня в Вене. В рамках встречи представители картеля, вероятно, обсудят возможность введения ограничений на экспорт нефти, а также сокращения добычи Ливий и Нигерией, освобожденных от соблюдения соглашения. Вопрос продления соглашения об ограничении добычи нефти после марта 2018 г. планируется обсудить на ноябрьском заседании. Ожидается, что пакт будет продлен, ввиду того, что цель по снижению коммерческих запасов ОЭСР не была достигнута и объем запасов все еще превышает среднее за 5 лет значение на 195 млн барр.
- По всей видимости, рынок вновь поверил в эффективность действий ОПЕК+, а также позитивно отнесся к недельным данным по запасам от EIA, которые хоть и показали полное восстановление добычи США после урагана, но сверхроста производства не зафиксировали. Более того, в условиях снижения инвестиций в сланцевые компании и сокращения числа новых буровых установок, мировые нефтяные агентства сократили прогнозы по добыче США, при этом увеличив оценки глобального спроса на нефть. Это добавляет позитива рынку.
- В РОССИИ.** Согласно данным Банка России, оценка годовых темпов трендовой инфляции в августе 2017 года снизилась до уровня 6,0% с 6,2% в июле, обновляя исторический минимум четвертый месяц подряд. При этом в отчете отмечается, что, несмотря на устойчивое замедление трендовой инфляции, ее текущая оценка все еще представляется повышенной из-за наблюдавшихся на ретроспективе сравнительно более высоких уровней инфляции, а также инерционности данного показателя по построению. Среднесрочные риски отклонения инфляции вверх от целевого уровня снижаются, но остаются повышенными. Позитивные данные на фоне умеренно-жесткого комментария сигнализируют рынку о том, что не следует ожидать немедленной реакции от Банка России в части смягчения ДКП. Мы, как и ранее, ожидаем снижения ставки до 8,25% к концу 2017 г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля в пятницу утром вернулся к уровням начала недели (57,6 руб./долл.). Этому способствует рост цен на нефть и некоторое ослабление доллара на глобальном рынке. 25 и 28 сентября (понедельник и среда) пройдут налоговые выплаты (НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль), что также оказывает некоторую поддержку курсу. Вероятность снижения USDRUB ниже 57 руб./долл. мы оцениваем как низкую.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

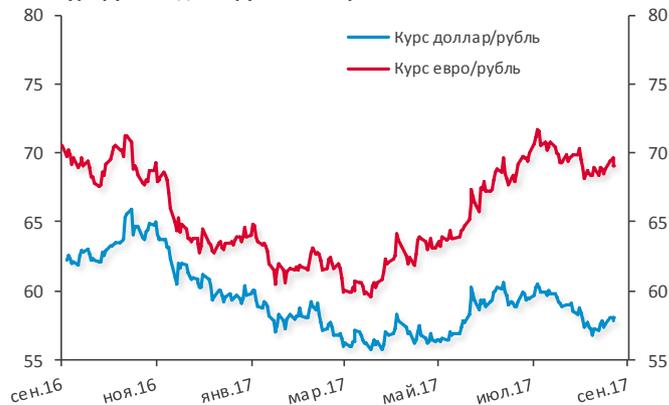
По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 в [FinMarkets@bspb.ru](mailto:FinMarkets@bspb.ru)

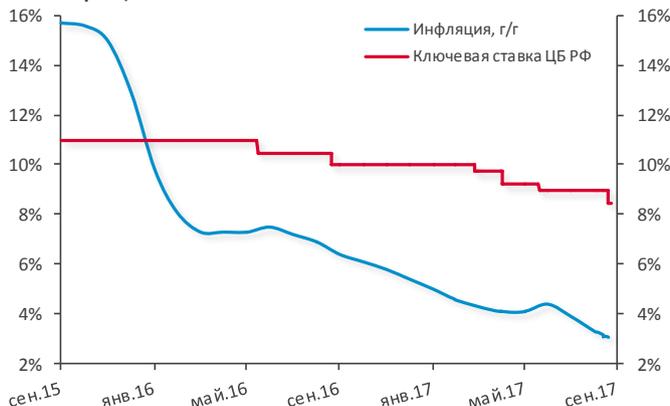
**Макроэкономический календарь**

- 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

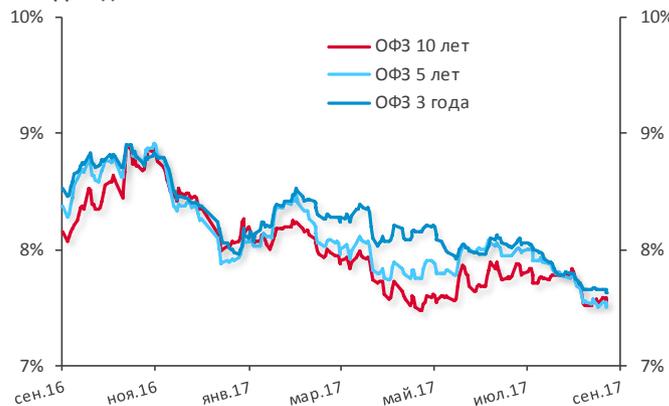
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



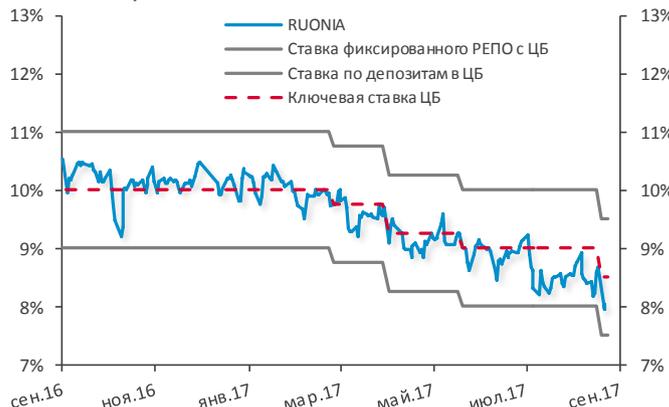
**Доходности ОФЗ**



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



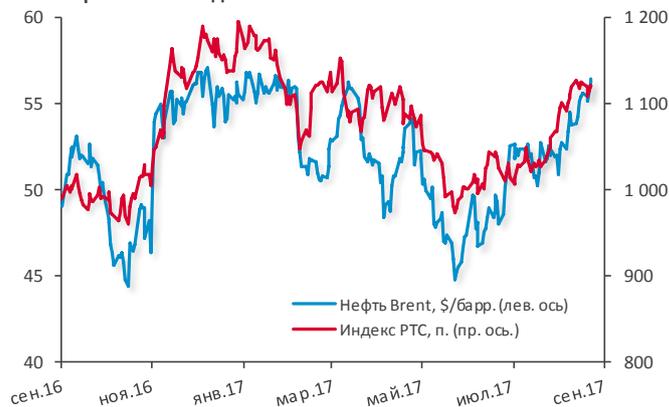
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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».