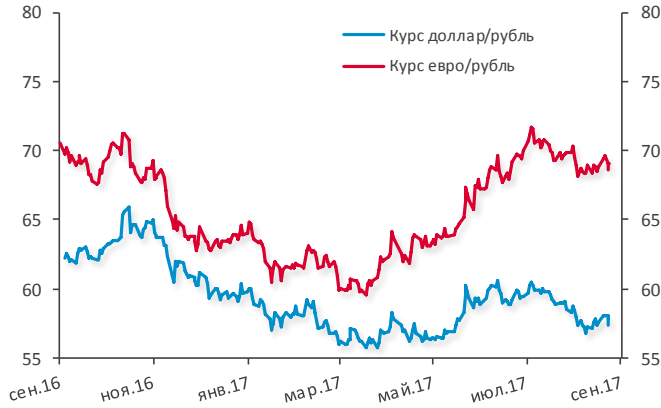
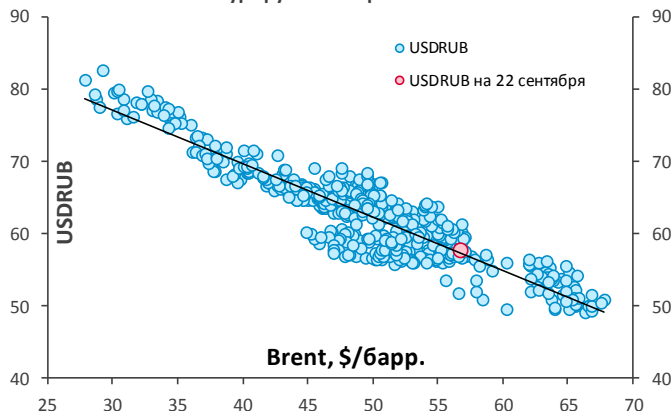


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



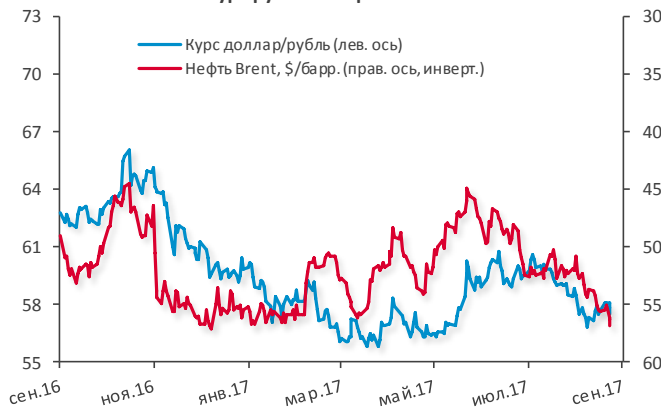
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1123	0,3%	0,0%	-2,5%
Индекс S&P500, п.	2502	0,1%	0,1%	11,8%
Brent, \$/барр.	56,9	0,8%	2,2%	0,1%
Urals, \$/барр.	55,9	0,8%	2,9%	3,5%
Золото, \$/тр.ун.	1297	0,5%	-1,7%	12,6%
EURUSD	1,1948	0,1%	0,0%	13,5%
USDRUB	57,50	-0,7%	-0,3%	-6,2%
EURRUB	68,66	-0,7%	-0,4%	6,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$56,9/барр., а российская нефть Urals - на 2,9% до \$55,9/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 57,50 руб., курс евро - на 0,4% до 68,66 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2502 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1123 п. Индекс ММВБ снизился на 0,1% до 2052 п.
- В МИРЕ.** В воскресенье прошли парламентские выборы в Германии, по предварительным итогам которых, набрав 33% голосов, победил Христианско-демократический союз (ХДС) Ангелы Меркель, полномочия которой в качестве канцлера ФРГ с большой долей вероятности будут продлены на четвертый срок. Главный соперник Меркель – Социал-демократическая партия (СДП) Мартина Шульца – набрала 20,5% голосов. Кроме того, впервые в истории в парламент прошли ультраправые с 13% голосов. Реакция рынка на итоги выборов нейтральная. Но мы не можем не отметить, что политический ландшафт в Европе после Brexit претерпевает серьезные изменения – очевиден рост числа евроскептиков, которые набирают все больше и больше силы.
- Главная история текущей недели – презентация деталей по налоговой реформе в США. Напомним, Дональд Трамп выступает за снижение корпоративного налога с текущих 35% до 15%. Однако этот уровень вряд ли будет одобрен. По некоторым данным, согласованная ставка корпоративного налога составляет 20%. Доллар США, вероятно, будет расти в ожидании оглашения решения, однако, если данные не будут предоставлены, курс американской валюты пойдет вниз. Кроме того, на неделе запланировано финальное заседание по реформе здравоохранения США и упразднению действующей системы Obamacare. До конца финансового года (30 сентября) новая реформа может быть принята простым большинством голосов, после – необходимо будет уже квалифицированное большинство. Так, с учетом того, что ряд республиканцев уже высказался против новой реформы, соглашение вряд ли будет достигнуто. Но детали налоговой реформы будут иметь куда большее значение для рынков.
- Кроме того, неделя будет щедрой на выступления представителей ФРС США и ЕЦБ и на макростатистику. Рынок будет внимательно следить за многочисленными выступлениями представителей ФРС, риторика которых окажет влияние на рынок, разогретый ястребиным сентябрьским заседанием FOMC. Ключевым станет доклад главы ФРС США Джанет Йеллен об инфляции и монетарной политике во вторник на ежегодной бизнес-конференции NABE. Также, на сегодня запланировано выступление главы ЕЦБ Марио Драги на Европарламенте в Брюсселе, а в рамках двухдневной конференции (начинается сегодня) Европейского Центрального Банка представители регулятора обсудят вопросы монетарной политики и финансов.
- Однако, макростатистика может вызвать более выраженную реакцию рынка. Так, в среду инвесторы смогут ознакомиться с ежемесячным отчетом от Министерства торговли США, который в том числе включает данные по товарам длительного пользования за август, отражающим уровень делового оптимизма на рынке. В четверг будет опубликована третья, финальная оценка ВВП США за II квартал, которая, по прогнозам, составит 3%. В пятницу выйдет индекс расходов на личное потребление (PCE) за август – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата. Также, Еврозона отчитается о сентябрьской инфляции – ожидается ускорение показателя на 10 б.п. с августовского значения до 1,6% г/г.
- Геополитическая ситуация накаляется, однако инвесторы реагируют довольно спокойно. Ким Чен Ын воспринял заявления Трампа о «полном уничтожении» Северной Кореи как начало войны, однако кроме ответных словесных угроз никаких противодействий предпринято не было. Золото заметно дешевеет – стоимость тройской унции составляет около \$1291, EURUSD торгуется около отметки \$1,19.
- НЕФТЬ.** Заседание мониторингового министерского комитета ОПЕК и не-ОПЕК, которое прошло в минувшую пятницу 22 сентября в Вене, не оказало существенного влияния на рынок. Инвесторы не отреагировали даже на заявление министра нефти Нигерии о намерении стабилизировать добычу (в текущий момент страна освобождена от выполнения соглашения). Также, картель обсудил необходимость мониторинга экспорта нефти, но не поднял тему продления соглашения поле марта 2018 г. По заявлениям ряда представителей стран-экспортеров, решение по этому вопросу может быть принято на ноябрьском заседании, однако министр энергетики РФ Новак считает, что поднимать этот вопрос до января 2017 г. нецелесообразно.
- Нефтяные котировки, однако, поддержали данные от компании Baker Hughes о недельном сокращении новых буровых установок в США. Падение длится уже 6 недель, тренд на снижение продолжается, что может быть связано с сокращением инвестиций в добычу сланцевыми компаниями. Цена нефти марки Brent в понедельник утром находится на уровне \$56,8/баррель.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля к доллару в понедельник торгуется на уровне 57,6 руб./долл. По нашим оценкам, рубль близок к модельным значениям при нефти \$56,8/барр. по марке Brent. Поэтому говорить о неоцененности или переоцененности рубля в моменте мы не можем. Основными факторами для рубля сейчас, на наш взгляд, выступают цены на нефть и притоки капитала нерезидентов в рублевые активы.
- 25 и 28 сентября (понедельник и среда) состоятся налоговые выплаты (НДС, НДСП, акцизы и налог на прибыль), что также оказывает поддержку курсу. Вероятность ухода USDRUB ниже 57 руб./долл. мы оцениваем как низкую. В четвертом квартале ожидаем некоторого ослабления курса рубля на фоне роста 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

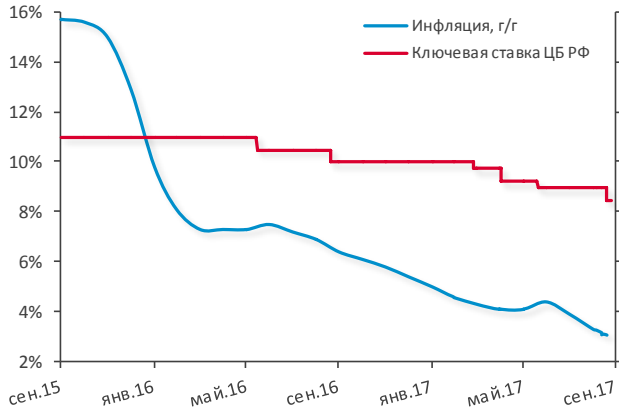
Макроэкономический календарь

- 25 сентября 16:00 – выступление М. Драги в Брюсселе, еврозона
- 27 сентября 11:00 – денежный агрегат М3 в августе, еврозона
- 27 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 27 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 28 сентября 15:30 – ВВП во втором квартале, США
- 29 сентября 02:30 – безработица и розничные продажи в августе, Япония
- 29 сентября 04:45 – промышленный индекс Caixin в сентябре, Китай
- 29 сентября 12:00 – базовая инфляция в сентябре, еврозона
- 29 сентября 16:00 – вторая оценка платежного баланса во втором квартале, Россия
- 29 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 30 сентября 04:00 – индексы PMI в сентябре, Китай
- 2 октября 12:00 – безработица в августе, еврозона

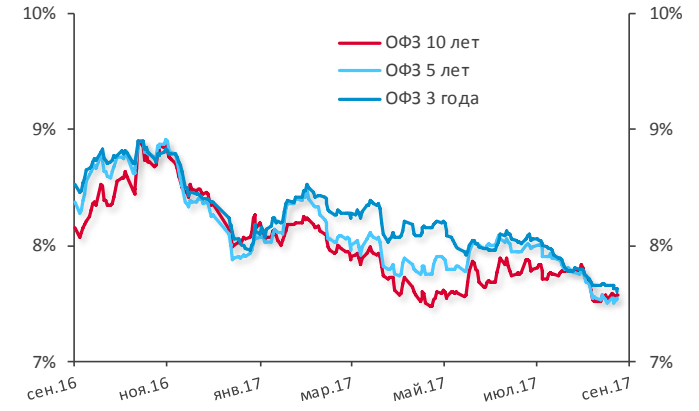
Цена барреля нефти Urals в рублях



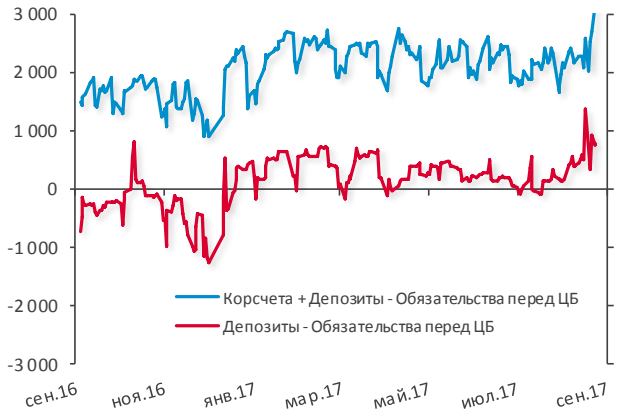
Инфляция и ключевая ставка



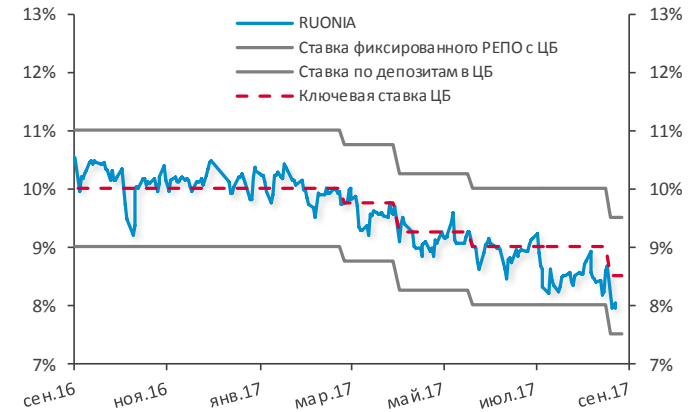
Доходности ОФЗ



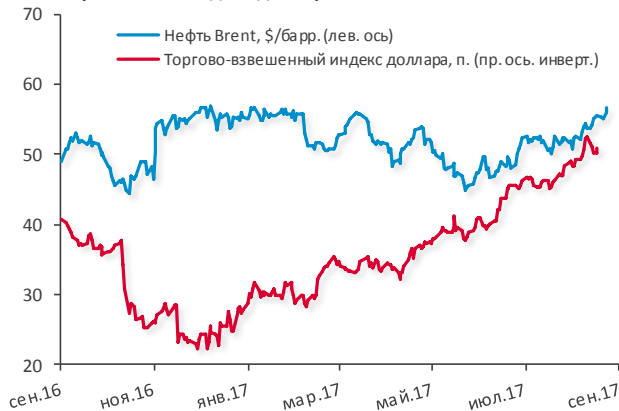
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



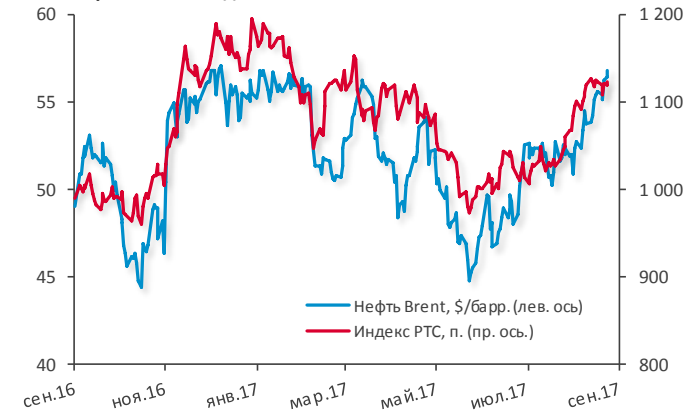
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».