

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.	1131	0,6%	1,0%	-1,9%
Индекс S&P500, п.	2497	-0,2%	-0,3%	11,5%
Brent, \$/барр.	59,0	3,8%	6,4%	3,9%
Urals, \$/барр.	58,4	4,4%	7,7%	8,0%
Золото, \$/тр.ун.	1311	1,0%	0,3%	13,8%
EURUSD	1,1849	-0,8%	-0,9%	12,6%
USDRUB	57,56	0,1%	-1,0%	-6,1%
EURRUB	68,22	-0,6%	-1,8%	5,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 3,8% до \$59,0/барр., а российская нефть Urals - на 4,4% до \$58,4/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 57,56 руб., курс евро снизился на 0,6% до 68,22 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2497 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1131 п. Индекс ММВБ вырос на 0,9% до 2069 п.

• **В МИРЕ.** Вчера в рамках выступления в Европарламенте глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что волатильность европейской валюты вносит неопределенность в оценку уровня инфляции. Регулятор считает, что со временем инфляция приблизится к цели в 2%, однако для этого необходим значительный объем монетарных стимулов. Также, Драги подтвердил, что на заседании в октябре будет озвучен план сокращения программы количественного смягчения с текущих 60 млрд евро ежемесячно. Сокращение объема выкупа активов планируется начать в 2018 году. Рынок довольно сдержанно отреагировал на это заявления – в рынке уже заложены эти ожидания. Курс EURUSD опустился в район \$1,18.

• Вчерашние выступления глав Федеральных резервных банков США оказывали на доллар США разнонаправленное влияние. Так, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что ускоряющийся рост экономики США окажет поддержку росту зарплат, и ФРС потребует продолжить ужесточение монетарной политики. Дадли, как и глава Феда Джанет Йеллен, уверен в том, что слабая инфляция объясняется влиянием временных факторов, при нивелировании которых, в среднесрочной перспективе показатель стабилизируется в районе целевых 2%. Кроме того, глава ФРБ Нью-Йорка отметил, что последствия ураганов, вероятно, будут краткосрочными, однако затруднят интерпретацию макроэкономических данных в ближайшие месяцы. Тем не менее, благодаря эффекту низкой базы, рост ключевых экономических показателей ускорится в дальнейшем.

• Глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс, сторонник «голубиной» риторики, считает, что ДКП должна оставаться на нынешнем уровне до появления четких инфляционных признаков, так как повышение ставки при отсутствии новых сигналов ускорения инфляции может отсрочить достижение целевого уровня в 2%. Кроме того, представитель ФРС считает низкие инфляционные ожидания фактором, сдерживающим рост заработных плат.

• Рынок, тем временем, настроен на третье в 2017 году повышение ставки в декабре – вероятность этого, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 63,2%.

• Ключевым событием дня станет доклад главы ФРС США Джанет Йеллен об инфляции и монетарной политике в ходе ежегодной бизнес-конференции NABE.

• **НЕФТЬ.** Цена на нефть марки Brent взлетела вчера до рекордного с июля 2015 г. уровня - \$59,5/барр. (+4% в моменте). Причиной стало заявление о проведении референдума о независимости Курдистана и намерениях Турции заморозить закупки нефти и перекрыть трубопровод, соединяющий Иракский Курдистан с внешним миром. Это может убрать с рынка около 600 тыс. барр. нефти в сутки, что окажет влияние на мировой баланс спроса и предложения, сместив его в сторону дефицита предложения.

• **В РОССИИ.** ЦБ в своем свежем обзоре ликвидности банковского сектора осветил эффект локального кризиса в некоторых частных банках и перспективы банковской системы. Санация ЦБ крупных частных банков скажется на объеме ликвидности в системе, их поддержка уже сказалась на росте профицита ликвидности. Поэтому прогноз по профициту ликвидности к концу года был повышен до 1,4-1,9 трлн руб. с 0,9-1,4 трлн руб.

• Помимо депозитных аукционов, ЦБ еще не приступил к полноценному применению мощного инструмента абсорбирования ликвидности - купонных облигаций Банка России (КОБР). Пока мы видели только тестовый выпуск на 150 млрд руб. Ранее Э. Набиуллина говорила о том, что новый выпуск состоится в ноябре, и его объем немногими превысит августовский, но с тех ситуация в банковском секторе изменилась, поэтому объем размещения может оказаться более существенным. Рост объема ликвидности оказывает влияние на уровень ставок на денежном рынке и может потенциально оказать негативное влияние на курс рубля и инфляцию. Поэтому регулятор будет прилагать все необходимые усилия для удержания ставок вблизи ключевой и абсорбирования излишков ликвидности.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Несмотря на вчерашний резкий рост нефтяных котировок, курс рубля оставался стабильным и даже терял позиции против доллара США. Это, на наш взгляд, связано с общим ухудшением сантимерта инвесторов в отношении высокодоходных валют EM (по итогам дня против доллара снизились почти все валюты развивающихся стран). В этом отношении рубль смотрелся достаточно уверенно. Тем не менее, мы, как и ранее, полагаем, что осенью доллар будет смотреться предпочтительнее других валют. Считаем низкой вероятностью того, что курс USDRUB опустится ниже 57 руб./долл. Риски укрепления рубля лежат в части геополитических кризисов, которые могут привести к резкому росту цен на нефть, но вероятность этих событий сложно оценить.

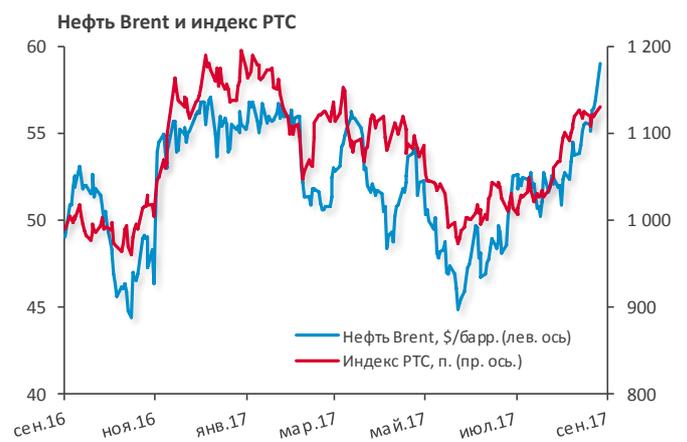
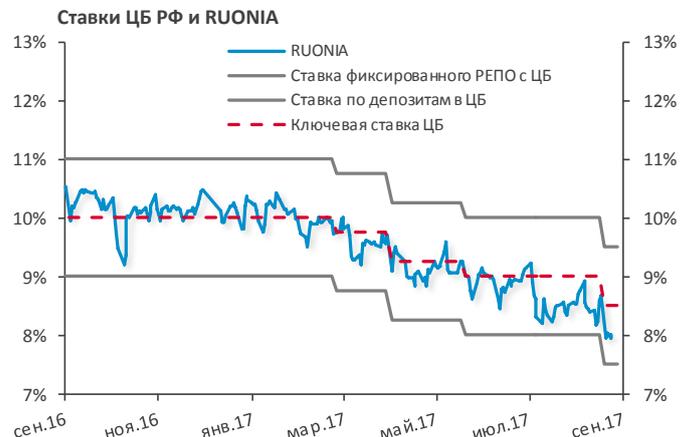
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

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 Саипин 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



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 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».