

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.	1127	-0,3%	1,7%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2497	0,0%	-0,4%	11,5%
Brent, \$/барр.	58,4	-1,0%	6,0%	2,9%
Urals, \$/барр.	57,8	-1,0%	6,5%	6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1294	-1,3%	-1,3%	12,3%
EURUSD	1,1793	-0,5%	-1,7%	12,1%
USDRUB	57,82	0,5%	-0,5%	-5,6%
EURRUB	68,14	-0,1%	-2,3%	5,6%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$58,4/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$57,8/барр. Курс доллара вырос на 0,5% до 57,82 руб., курс евро снизился на 0,1% до 68,14 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2497 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 2071 п.
- В МИРЕ.** На вчерашнем выступлении глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари высказался против повышения ставок ФРС в условиях слабой инфляции и отсутствия признаков перегрева экономики США. На этом фоне заявления главы ФРС США Джанет Йеллен на ежегодной бизнес-конференции NABE выглядели «ястребиными», однако не вызвали сильной реакции рынка. Так, по мнению главы регулятора, низкая инфляция не является препятствием для ужесточения монетарной политики, при этом ФРС могла переоценить рынок труда и дать неточный прогноз по инфляции. Йеллен считает, что текущая экономическая ситуация в США оправдывает проводимую ДКП, направленную на медленное повышение процентных ставок, которое при этом не должно быть «слишком медленным», так как существует риск перегрева рынка труда, что может вызвать инфляционную проблему. Таким образом, ожидания рынка относительно третьего за год повышения ставок в США укрепились – вероятность изменения ставки на декабрьском заседании увеличилась до 70% (фьючерсы на fed funds).
- Ключевым событием дня станет публикация подробного плана налоговой реформы США, который предполагает снижение корпоративного налога с текущих 35%, предположительно, до 20% (Дональд Трамп настаивает на 15%) и изменение ставок налога на доходы физических лиц для разных категорий граждан, которых теперь станет три (со ставками 12%, 25% и 35%) вместо существующих семи.
- НЕФТЬ.** Нефтяные котировки держатся в районе \$58,7/барр., поддерживаемые опубликованными вчера еженедельными данными от Американского института нефти (API), который зафиксировал снижение запасов сырой нефти в США на 0,761 млн барр. и прирост запасов бензина на 1,5 млн барр. Сокращение нефти в хранилищах было зафиксировано впервые после урагана «Харви». Так, тенденция снижения коммерческих запасов, прерванная из-за стихии, продолжается. Рост запасов бензина, вероятно, связан со снижением спроса на топливо, ввиду того, что автомобильный сезон уже завершился, а отопительный еще не наступил. Более точно ситуацию позволят оценить официальные данные от Минэнерго США (EIA), которые выйдут сегодня вечером. Консенсус-прогноз – рост запасов нефти на 3,1 млн барр.
- Кроме того, в фокусе инвесторов находится эскалация конфликта вокруг вчерашнего референдума о независимости Курдистана, в рамках которого около 90% голосов было отдано за отделение региона от Ирака. Голосование носит рекомендательный характер и не гарантирует отделение Курдистана, а лишь позволит региональному правительству вести переговоры с властями Ирака. Более того, соседи угрожают Курдистану блокадой – Иран уже закрыл авиасообщение, а правительство Турции грозит заблокировать нефтепровод, по которому Курдистан направляет свою нефть на экспорт, не имея собственного выхода к морю. Такая блокировка может убрать с рынка 0,5-0,6 млн барр. в сутки.
- В РОССИИ.** По оценкам Министерства экономического развития, ВВП России в январе-августе вырос на 1,7% в сравнении с предыдущим годом. Оценка экономического роста в июле была пересмотрена с 1,5% г/г на 1,8% г/г. Просадка в июле была связана со снижением в промышленности и сельскохозяйственном секторе, вызванном, в том числе, погодным фактором. В августе рост ВВП ускорился до 2,3% г/г. МЭР прогнозирует, что по итогам 2017 г. экономика России вырастет чуть более чем на 2%.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Нефть Brent с начала сентября выросла на 12% (с \$53/барр. до \$59/барр.) при этом курс USDRUB остался неизменным (58 руб./долл.). Таким образом, рублевая цена нефти Brent практически достигла своих максимальных значений с начала года (3 415 руб./барр.). Такая слабость рубля вряд ли связана с сохраняющимся низким (или даже отрицательным) сальдо текущего счета платежного баланса. Кроме того, мы по-прежнему наблюдаем приток нерезидентов в рублевые активы (ОФЗ). Причины кроются в укреплении доллара на глобальном рынке против абсолютного большинства валют. При этом рубль, показывая нулевую динамику против доллара в сентябре благодаря росту цен на нефть, на фоне других валют EM смотрится довольно хорошо, в то время как мексиканское песо, южноафриканский ранд, турецкая лира, индийская рупия теряют от 1,5 до 3,5%. Растущая нефть также поддерживает и бразильский реал (-0,4% с начала сентября).
- Таким образом, коррекция на нефтяном рынке может спровоцировать довольно быстрое ослабление курса рубля. Исторически устоявшаяся сезонность в октябре-ноябре, если смотреть историю последних 25 лет, не на стороне нефти. Но сейчас котировки поддерживает геополитическая напряженность вокруг иракского Курдистана. Мы не исключаем в моменте роста цен до \$61/барр., но считаем, что осенью нефть будет торговаться в диапазоне \$53-58/барр., что предполагает более слабый рубль.

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

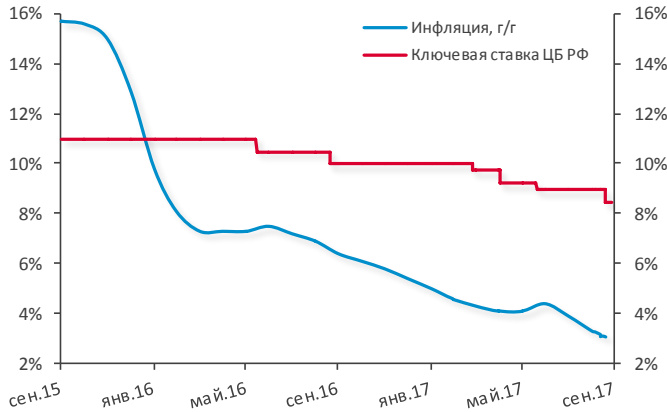
Макроэкономический календарь

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, РФ
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

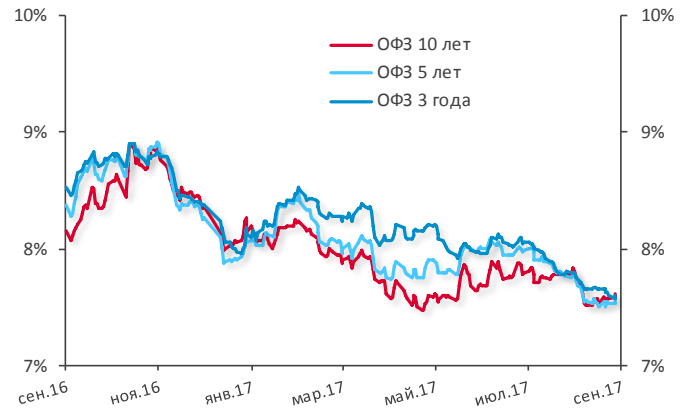
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



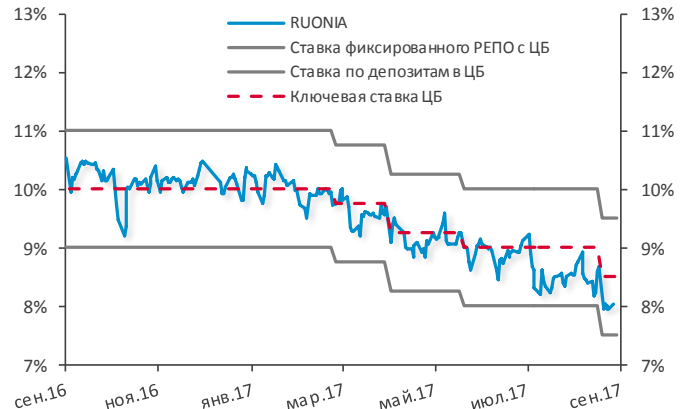
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



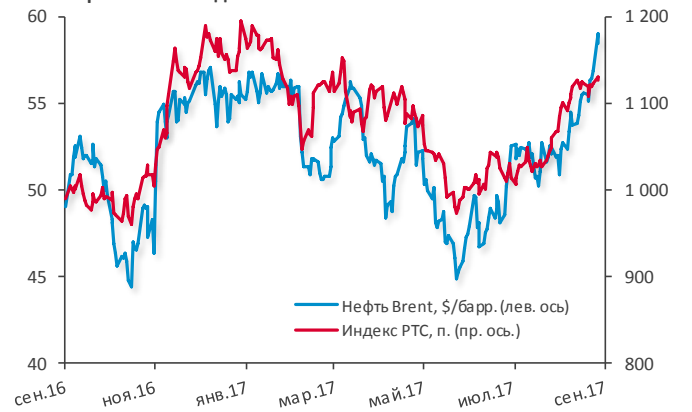
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».