

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	0,0%	0,4%	-2,2%
Индекс S&P500, п.	2507	0,4%	0,0%	12,0%
Brent, \$/барр.	57,9	-0,9%	2,9%	1,9%
Urals, \$/барр.	56,9	-1,6%	3,0%	5,2%
Золото, \$/тр.ун.	1283	-0,9%	-1,4%	11,3%
EURUSD	1,1745	-0,4%	-1,2%	11,6%
USDRUB	58,20	0,6%	0,1%	-5,0%
EURRUB	68,37	0,3%	-1,1%	6,0%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$57,9/барр., а российская нефть Urals - на 1,6% до \$56,9/барр. Курс доллара вырос на 0,6% до 58,20 руб., курс евро - на 0,3% до 68,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2507 п. Индекс РТС не изменился, закрывшись на отметке 1127 п. Индекс ММВБ вырос на 0,5% до 2081 п.
- В МИРЕ.** Дональд Трамп вчера представил план налоговой реформы, которая, по словам президента США, призвана поддержать средний класс и увеличить количество рабочих мест в стране, при этом богатым американцам реформа принесет мало выгоды. Так, предлагается уменьшить корпоративный налог с 35% до 20%, а существующую семиступенчатую подоходную налоговую систему (минимальный налог – 10%, максимальный – 39,6%) реформировать в трехступенчатую (12%, 25% и 35%). При этом Конгресс может дополнительно повысить налог для наиболее состоятельных граждан. Цель реформы - повышение конкурентоспособности экономики США. После выступления Трампа доходности 10-летних гособлигаций США растут, достигая в моменте 2,36%. Рынок акций позитивно отреагировал на публикацию деталей реформы, в моменте достигая своих исторических максимумов по индексам Dow Jones и S&P 500. Доллар продолжил усиливать позиции на глобальном рынке против основных мировых валют.
- НЕФТЬ.** Вчера Минэнерго США (EIA) отчиталось о недельном сокращении запасов сырой нефти на 1,85 млн барр., что значительно расходится с консенсус-прогнозом аналитиков, опрошенных Bloomberg, ожидавших увеличение на 3,1 млн барр. Добыча в США выросла не сильно – на 35 тыс. барр./сутки до 9,55 млн барр./сутки, при этом запасы бензина стали на 1,11 млн барр. больше. При этом экспорт подскочил на 61% до рекордного уровня 1,49 млн барр./сутки.
- Кроме того, сообщается, что Ливия, сократившая добычу нефти ввиду обострения вооруженного конфликта в стране, нарастила производство до 900 тыс. барр./сутки (добыча в августе в среднем составляла 1,05 млн барр./сутки). Также, по всей видимости, инвесторы перестали верить в то, что разногласия относительно признания независимости Курдистана могут поспособствовать сокращению предложения нефти на мировом рынке (Турция грозит заблокировать нефтепровод, по которому Курдистан поставляет нефть). Более того, власти Курдистана заявили о возможности экспортировать сырье через Сирию при содействии России. Котировки нефти Brent вчера теряли в моменте 2,4%, а в четверг утром торгуются в районе \$57,5/барр., и даже данные от EIA не добавили позитива рынку.
- В РОССИИ.** По последним данным Росстата, инфляция замедлилась до 3% г/г. Недельная инфляция постепенно ускоряется, что полностью соответствует сезонности, но при этом остается ниже, чем в сентябре прошлого года, поэтому инфляция в годовом выражении снижается.
- Рекордно низкая инфляция – позитивный фактор для ЦБ, так как вслед за фактической инфляцией, вероятно, продолжится снижение инфляционных ожиданий. Но нельзя забывать, что ЦБ при принятии решений по денежно-кредитной политике смотрит, по меньшей мере, на среднесрочную перспективу. При этом даже на горизонте ближайших месяцев ЦБ ожидает ускорения инфляции, так как локальное замедление инфляции из-за продолжающегося снижения цен на плодоовощную продукцию может смениться ее сезонным удорожанием, причем даже более сильным относительно прошлого года. Негативный эффект от холодной весны и лета этого года может сохраниться и в начале 2018 г. из-за низкого объема переходящих запасов.
- Низкая инфляция августа-сентября создает низкую базу, которая может привести к ускорению годовой инфляции уже во второй половине 2018 года. Поэтому мы не считаем, что ЦБ РФ на фоне рекордного снижения инфляции не будет предпринимать поспешные шаги в области смягчения ДКП на заседании в октябре. В зависимости от того, как будет развиваться ситуация вокруг инфляции и курса рубля в октябре-ноябре, ЦБ сможет продолжить цикл смягчения ДКП в декабре и понизить ставку на 25 б.п. до 8,25%.
- Низкое сальдо платежного баланса, сохраняющееся в этом году, сокращает приток валюты в страну по привычному для экспортно-ориентированной экономики каналу. Это сказывается на уровне валютной ликвидности в банковской системе. После недавней отмены операций валютного РЕПО единственным способом для банков привлечь валюту у Центрального Банка в случае острой необходимости стала операция валютный СВОП. Но объем привлечения через этот инструмент ограничен планкой в \$1 млрд, которого банки достигли позавчера, после чего регулятор временно увеличил объем предоставляемой валюты до \$1,5 млрд. Но по мнению ЦБ, обострение является временным, а факторы, вызвавшие обострение в системе, – локальными.
- В любом случае, низкий объем валютной ликвидности – фактор, играющий против рубля, так как любой отток валюты создаст сильное давление на рыночные ставки и курс национальной валюты.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля остается под давлением вместе с другими валютами EM. Любое снижение цен на нефть будет провоцировать более сильное падение курса рубля против доллара США.

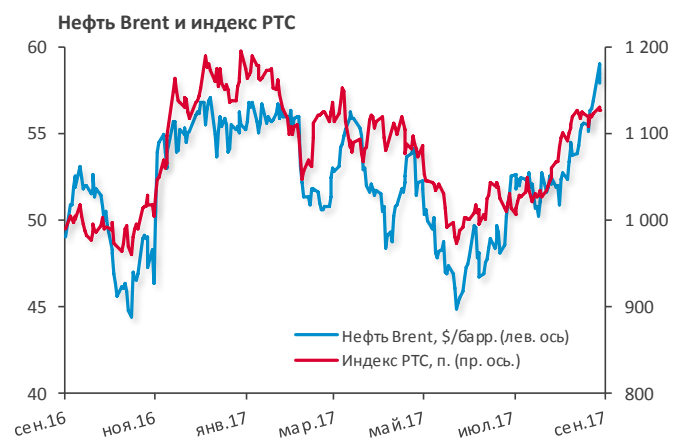
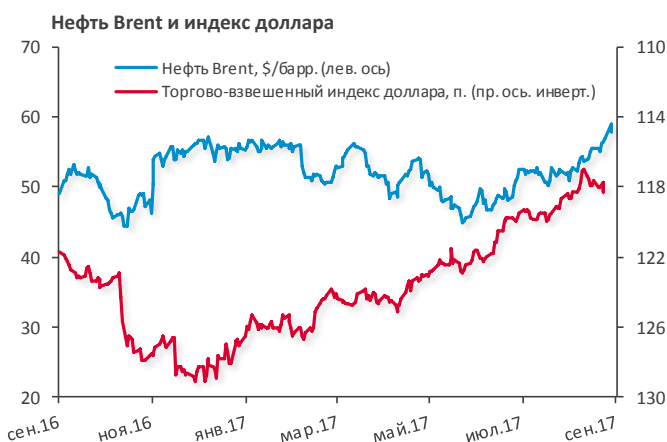
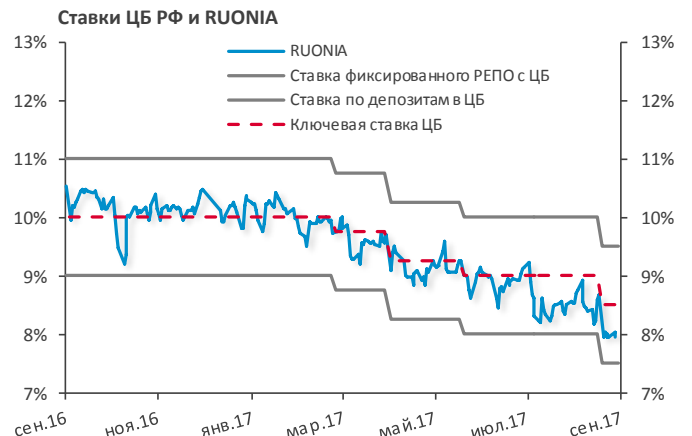
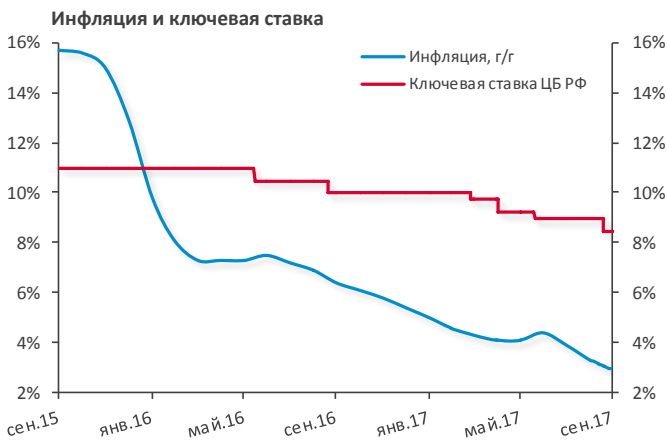
По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

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».