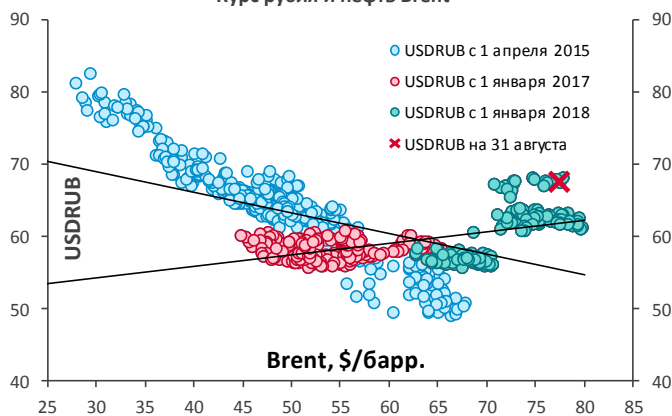


Курс рубля к доллару и евро



Курс рубля и нефть Brent



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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,9-3,2%	2,9-3,2%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	7,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1092	1,6%	2,6%	-5,4%
Индекс S&P500, п.	2902	0,0%	0,9%	8,5%
Brent, \$/барр.	77,4	-0,5%	2,1%	15,8%
Urals, \$/барр.	76,7	-0,1%	3,2%	15,3%
Золото, \$/тр.ун.	1204	0,4%	-0,1%	-7,6%
EURUSD	1,1603	-0,6%	-0,2%	-3,4%
USDRUB	67,55	-1,0%	0,7%	17,2%
EURRUB	78,37	-1,6%	0,5%	13,2%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 2,1% до \$77,4/барр., а российская нефть Urals - на 3,2% до \$76,7/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 67,55 руб., курс евро - на 0,5% до 78,37 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до 2902 п. Индекс РТС прибавил 2,6%, закрывшись на отметке 1092 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,9% до 2346 п.
- В МИРЕ.** Сегодня рынки США и Канады закрыты по случаю празднования Дня труда – будет наблюдаться пониженная торговая активность во всех сегментах финансового рынка.
- В фокусе внимания инвесторов – «торговые войны» США и Китая. К концу этой недели Белый дом может объявить о введении новых тарифов на импорт китайской продукции в США в объеме \$200 млрд. До четверга, 6 сентября, администрация президента США Дональда Трампа должна завершить формальные мероприятия (публичные слушания), связанные с подготовкой к введению новых пошлин. Это может привести к новой, более существенной волне беспокойства инвесторов и вызвать risk off, что негативно для активов развивающихся рынков. При этом не исключено, что Вашингтон отложит введение тарифов на неопределенный срок и организует очередной раунд переговоров с Пекином.
- На прошлой неделе США не удалось добиться договоренностей с Канадой о новом порядке торговли, переговоры продлятся на этой неделе. В прошлый понедельник Вашингтон и Мехико пришли к консенсусу по торговому соглашению, которое, по плану Белого дома, заменит действующее НАФТА (NAFTA, соглашение соглашения о североамериканской зоне свободной торговли). В пятницу президент США Дональд Трамп уведомил Конгресс о том, что новый договор будет заключен в течение 90 дней. Американский лидер угрожает Канаде новыми тарифами, если страна откажется выполнять его условия. Таким образом, позиция США и Мексики практически не оставляет пространства для маневра Канаде, которой придется уступить США. Вместе с тем, торговое соглашение (пусть даже на новых, менее выгодных для Канады условиях) необходимо Оттаве, которая вовремя не диверсифицировала свой экспорт (порядка ¼ ее экспорта приходится на американский рынок).
- Во вторник Палата представителей США выходит из отпуска, и у Конгресса будет лишь несколько недель, чтобы согласовать бюджет на финансирование строительства стены на границе с Мексикой, на котором настаивает Трамп (одно из его предвыборных обещаний). В противном случае работа американского правительства может быть приостановлена, что при прочих равных окажет давление на доллар США.
- Важным событием недели станет публикация отчета по рынку труда США за август. Ожидаются довольно сильные данные – появление 190 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls), прогнозируется сохранение темпа роста зарплат на уровне июля – 2,7% г/г, а также снижение показателя безработицы с 3,9% до 3,8%. Инвесторы в первую очередь будут смотреть на динамику заработных плат – ускорение показателя выше 3% станет сигналом перегрева рынка труда США, что укрепит ожидания инвесторов относительно еще двух повышений процентной ставки в этом году и поддержит американскую валюту. В среду выйдет отчет от ADP, который традиционно предшествует официальной статистике Минтруда.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent растет в понедельник утром, торгуется выше \$78, поддерживаемая ожиданиями введения санкций США против Ирана.
- Согласно оценкам Reuters, ОПЕК (14 стран) нарастили добычу на 220 тыс. барр./сутки до 32,47 млн барр./сутки в августе. Сильнее всего производство увеличилось в Саудовской Аравии (+80 тыс. барр./сутки) и Ливии (+220 тыс. барр./сутки), которая активно наращивает производство после длительного периода перебоев в поставках. Вместе с тем, добыча в Венесуэле и Иране продолжает снижаться. Добыча нефти в Венесуэле, стране, которая располагает крупнейшими объемами разведанных нефтяных резервов в мире, сокращается ввиду внутренних политических и экономических конфликтов. Тегеран вынужден снижать производство из-за уменьшения спроса на иранскую нефть, в частности со стороны еврозоны, которая под угрозой санкций США вынуждена искать новых поставщиков сырья.
- Тем временем, компания Baker Hughes зафиксировала увеличение числа новых буровых нефтяных установок на 2 единицы до 862 штук.
- В РОССИИ.** В среду Конгресс США вернется к обсуждению темы санкций в отношении России. Напомним, в августе ряд американских сенаторов представили инициативу по введению нового пакета мер в отношении РФ, в числе которых санкции на российский госдолг и госбанки. Прогресс в рассмотрении документа может усилить отток капитала из российских активов, что при прочих равных окажет давление на рубль.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** В связи с закрытием финансовых рынков в США в понедельник рубль будет двигаться в полном тандеме с валютами развивающихся стран. При этом настроения в понедельник утром умеренно-негативные. Диапазон 66-68,5 руб./\$ остается актуальным до появления конкретики по санкциям США в отношении России.

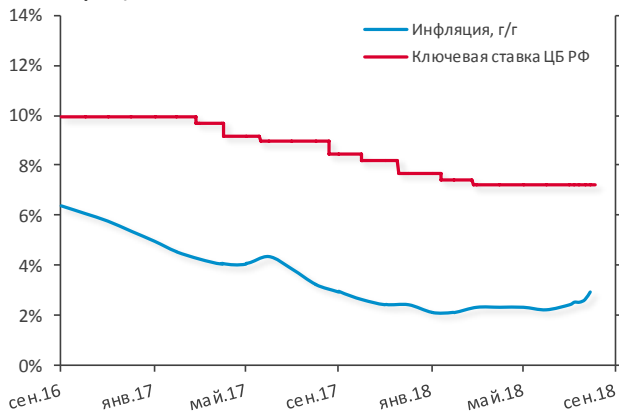
Макроэкономический календарь

- 3 сентября 09:00 – производственный индекс Markit PMI в августе, Россия
- 5 сентября 04:45 – индексы Caixin PMI в августе, Китай
- 5 сентября 09:00 – композитный индекс Markit PMI в августе, Россия
- 5 сентября 12:00 – розничные продажи в июле, еврозона
- 5 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 5-6 сентября – инфляция в августе, Россия
- 6 сентября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в августе, США
- 6 сентября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 6 сентября – продажи легковых автомобилей в августе, Россия
- 7 сентября 12:00 – ВВП во втором квартале, еврозона
- 7 сентября 15:30 – данные по рынку труда в августе, США
- 7 сентября 20:00 – число буровых от Baker Hughes, США

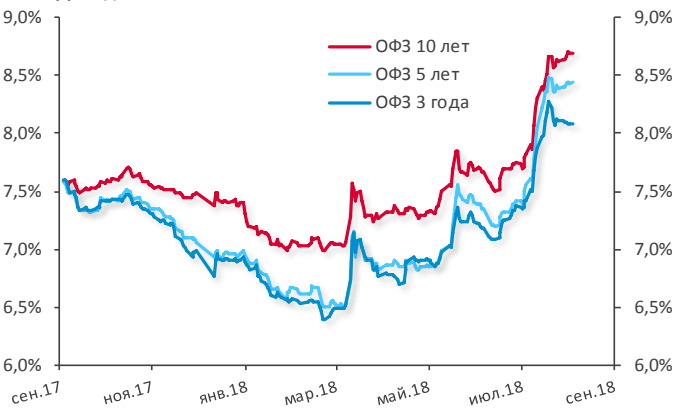
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



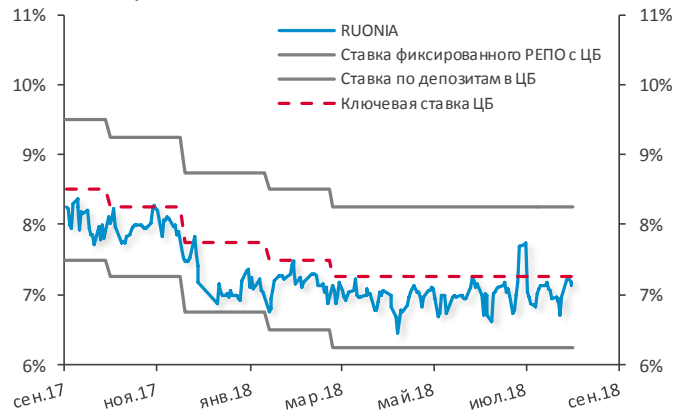
Доходности ОФЗ



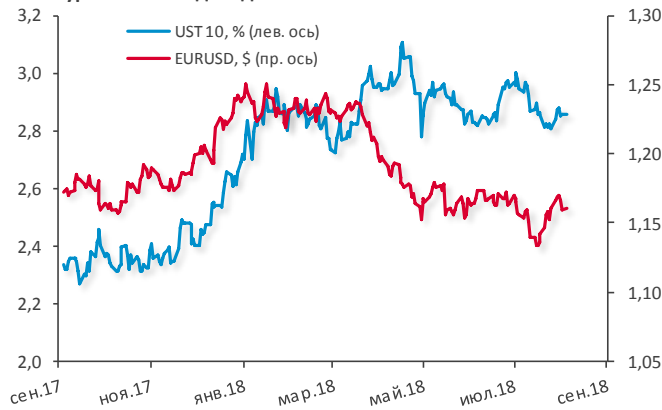
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



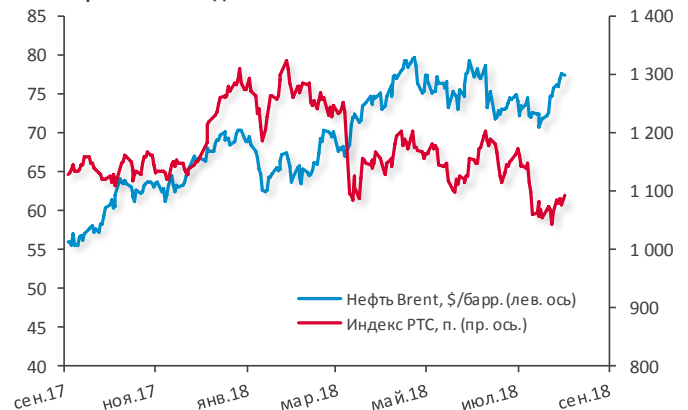
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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 приобрести 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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».