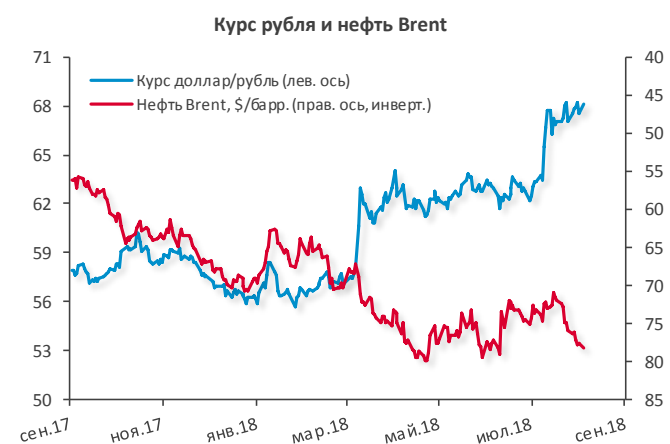


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1085	-0,7%	0,1%	-6,0%
Индекс S&P500, п.	2902	0,0%	0,2%	8,5%
Brent, \$/барр.	78,2	0,9%	2,5%	16,9%
Urals, \$/барр.	76,9	0,3%	2,5%	15,6%
Золото, \$/тр.ун.	1201	0,1%	-0,7%	-7,8%
EURUSD	1,1619	0,1%	-0,5%	-3,2%
USDRUB	68,12	0,8%	0,9%	18,2%
EURRUB	79,15	1,0%	0,3%	14,3%



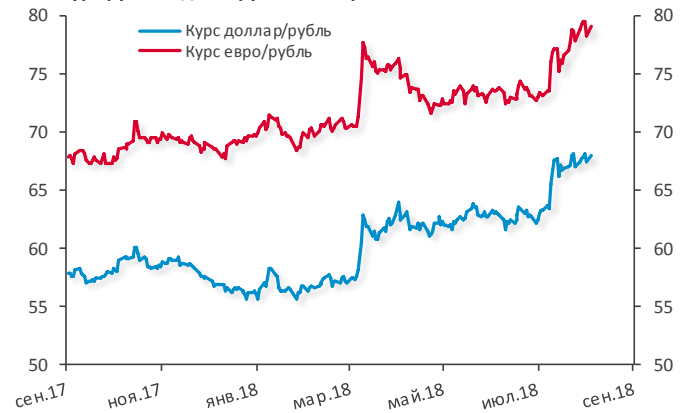
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$78,2/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$76,9/барр. Курс доллара вырос на 0,8% до 68,12 руб., курс евро - на 1,0% до 79,15 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2902 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1085 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2346 п.
- В МИРЕ.** Развивающиеся рынки продолжают ощущать давления на фоне кризиса в Турции и Аргентине. Девальвация турецкой лиры привела к существенному ускорению показателя инфляция в Турции - с 15,85% г/г в июле до 17,9% г/г в августе (максимума с 2003 года). Турецкий регулятор заявил, что намерен скорректировать монетарную политику в рамках заседания 13 сентября, т.к. динамика инфляции представляет значительные риски для ценовой стабильности. Вероятно, речь идет о повышении ставки, которая на данный момент установлена на уровне 17,75%. Президент Турции Эрдоган является противником ужесточения ДКП, однако кризисные процессы в стране не оставляют Центральному банку иного выбора.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent растет во вторник утром, торгуется выше \$79/барр., из-за опасений о перебоях в поставках нефти с добывающих мощностей Мексиканского залива, которые могут быть спровоцированы тропическим штормом «Гордон». Американский нефтедобытчик Anadarko Petroleum Corp уже прекратил добычу на двух нефтяных платформах Мексиканского залива, эвакуировав сотрудников. В прошлом году в разгар сезона ураганов (август-сентябрь) в США были зафиксированы существенные перебои с поставками, что привело к росту котировок.
- Тем временем, одним из факторов, ограничивающих рост цен на нефть, являются сообщения о том, что правительство Индии официально разрешило госпредприятиям закупать иранскую нефть, экспортируемую танкерами. Напомним, в ноябре вступает в силу вторая часть санкций США в отношении Ирана, касающаяся нефтяного сектора последней. Вашингтон настаивает на том, чтобы страны, сотрудничающие с Тегераном, полностью прекратили закупку иранской нефти. В противном случае США введут санкции против стран нарушителей. В условиях существенной зависимости Индии от импорта нефтяного сектора последней. Вашингтон настаивает на том, чтобы страны, сотрудничающие с Тегераном, полностью прекратили закупку иранской нефти. В противном случае США введут санкции против стран нарушителей. В условиях существенной зависимости Индии от импорта нефтяного сектора последней. Вашингтон настаивает на том, чтобы страны, сотрудничающие с Тегераном, полностью прекратили закупку иранской нефти. В противном случае США введут санкции против стран нарушителей. В условиях существенной зависимости Индии от импорта нефтяного сектора последней.
- По оценкам Bloomberg, в августе страны ОПЕК увеличили добычу нефти на 420 тыс. барр./сутки до 32,74 млн барр./сутки (Reuters сообщил о производстве на уровне 32,47 млн барр./сутки). Иран снизил добычу до минимума с марта 2016 года, что было полностью компенсировано ростом производства в Саудовской Аравии, Ливии, Иране и ОАЭ. Официальный ежемесячный отчет ОПЕК будет опубликован на следующей неделе. Рынок оценит изменения добычи стран-экспортеров, а также прогнозы по спросу на нефть картеля.
- В РОССИИ.** Сегодня глава Банка России Эльвира Набиуллина выступит на финансовом форуме в Сочи. Инвесторы надеются услышать комментарии относительно дальнейшего курса монетарной политики. Если ранее ждали снижения ставки, то в текущий момент участники рынка обсуждают момент ее повышения на фоне ускорения инфляции. Сегодняшнее выступление председателя Банка России может снизить неопределенность относительно дальнейших действий регулятора.
- Ситуация вокруг инфляции и инфляционных ожиданий продолжает ухудшаться. Августовский опрос населения показал рост ожидаемой на следующие 12 месяцев инфляции с 9,7% до 9,9%, при этом оценка, рассчитываемая ЦБ на основе качественных, а не количественных ответов респондентов, подскочила с 2,8% до 3,4-3,5%. На мнение респондентов продолжает оказывать инерционное давление рост цен на бензин, который уже прекратился, а также рост цен на мясо и птицу (упоминали 39% опрошенных). Более того, участники опроса уже говорят о предстоящем повышении НДС и ослаблении рубля. Длительность и масштаб эффекта, оказываемого на ожидания такими факторами как планируемое повышение НДС и динамика рубля, регулятору оценить трудно, что несет в себе основные, с точки зрения ЦБ, инфляционные риски. При этом потребительские настроения еще немного сместились от сбережения к потреблению.
- Достаточно динамичное ускорение инфляции, наблюдаемое в последние недели, сохраняющиеся проинфляционные факторы (повышение НДС, ослабление рубля, потенциально сильное повышение тарифов естественных монополий в следующем году, постепенное изменение потребительской модели населения) и ухудшение инфляционных ожиданий - причины, по которым риторика ЦБ на ближайшем заседании 14 сентября, вероятно, будет достаточно жесткой. При этом говорить о повышении ключевой ставки пока рано, так как для этого регулятор должен увидеть риски долгосрочного превышения инфляцией целевого уровня. Пока же речь идет только о локальном превышении 4% в 2019 г.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** На фоне роста доллара США валюты развивающихся находятся под давлением. Рубль торгуется в районе 68,2 руб./\$. Диапазон 66-68,5 руб./\$ остается актуальным.

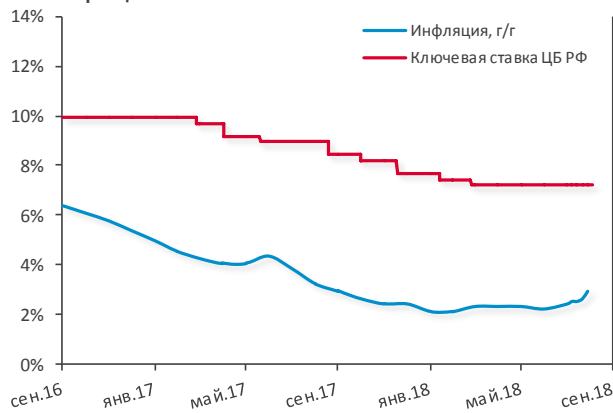
Макроэкономический календарь

- 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

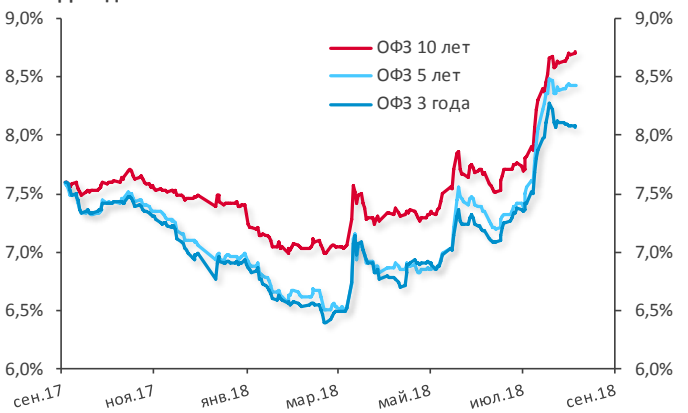
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



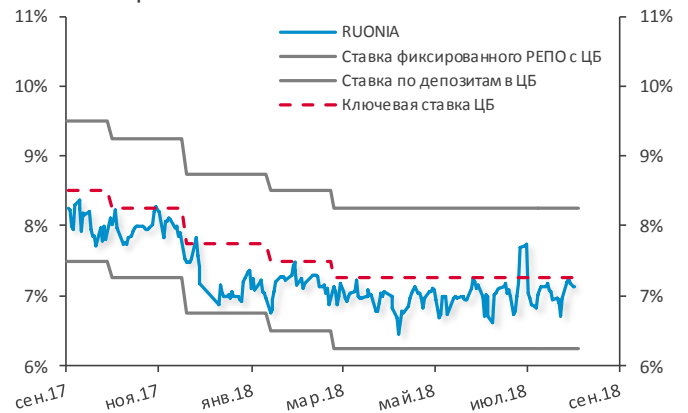
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



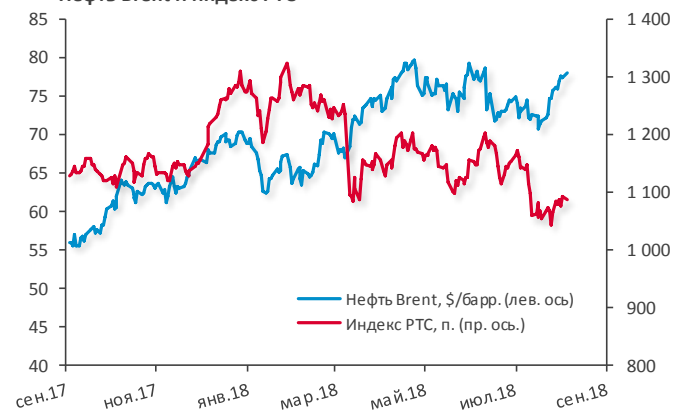
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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.

© 2018 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».