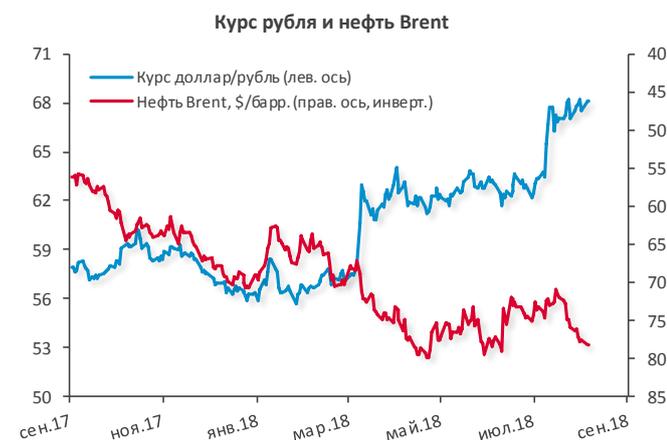


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1082	-0,3%	0,4%	-6,3%
Индекс S&P500, п.	2897	-0,2%	0,0%	8,3%
Brent, \$/барр.	78,2	0,0%	2,9%	16,9%
Urals, \$/барр.	76,8	-0,1%	2,6%	15,5%
Золото, \$/тр.ун.	1193	-0,7%	-1,2%	-8,4%
EURUSD	1,1582	-0,3%	-1,0%	-3,5%
USDRUB	68,11	0,0%	0,4%	18,2%
EURRUB	78,93	-0,3%	-0,5%	14,0%



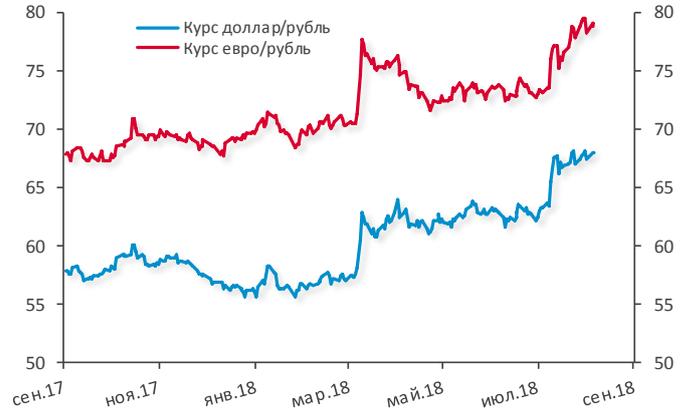
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent осталась на том же уровне - \$78,2/барр., а российская нефть Urals подешевела на 0,1% до \$76,8/барр. Курс доллара не изменился - 68,11 руб., курс евро - на 0,3% до 78,93 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,2% до 2897 п. Индекс РТС потерял 0,3%, закрывшись на отметке 1082 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 2336 п.
- В МИРЕ.** Доллар США вчера рос к корзине ключевых валют, в том числе на фоне сильных макроданных. Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) в августе вырос до максимума 14 лет, достигнув 61,3 п. (значение индекса больше 50 пунктов сигнализирует о снижении деловой активности в указанном сегменте экономики, меньше 50 пунктов - о ее росте). Налоговая реформа оказывает положительное влияние на рост в производственном секторе, более того, агрессивная политика протекционизма, которую проводит президент США Дональд Трамп, также благоприятно сказывается на производстве. При этом стоит отметить, что эффект от введенных тарифов пока не проявился в полной мере, как и эффект от укрепления доллара США (+7,5% к корзине валют с середины апреля), из-за которых уже в ближайшие месяцы может последовать снижение деловой активности.
- Сегодня пройдет очередной раунд слушаний по НАФТА с Канадой, которая на прошлой неделе отказалась идти на уступки США. Вашингтон и Мехико уже пришли к консенсусу по торговому соглашению, которое, по планам Белого дома, заменит действующее. Ожидается, что Канада согласится на условия США и Мексики, и стороны достигнут договоренностей, что станет стимулом к росту американского фондового рынка.
- На фоне роста доллара США валюты развивающихся рынков продолжают находиться под давлением. Кризисные процессы в Аргентине и Турции, даже несмотря на попытки властей применить меры для поддержки национальных валют, продолжают усиливаться, распространяясь на другие развивающиеся рынки. Под удар в первую очередь попадают страны с двойным дефицитом (по счету текущих операций и бюджету), высокими внешними долгами и низкими резервами, что, кстати, не относится к России. В зоне риска, на наш взгляд, находятся Южная Африка, Колумбия, Индонезия, Украина и Чили.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent сегодня утром дешевеет, торгуется ниже \$77,5/барр., после скачка выше \$79,7/барр. накануне на фоне опасений перебоев в поставках нефти из-за урагана «Гордон», бушующего в Мексиканском заливе. С нескольких нефтяных платформ эвакуировали персонал, однако опасения по поводу возможных разрушительных последствий были преувеличены, и котировки быстро скорректировались вниз. Тем не менее, сезон ураганов стартовал, и следом за «Гордоном» могут сформироваться другие, более мощные ураганы. Так, вблизи шельфа набирают силу еще несколько штормов, траектория которых потенциально может представлять опасность для региональных НПЗ. Напомним, в прошлом году серия ураганов в Мексиканском заливе привела к приостановке работы 25% нефтяных мощностей. Рынок выражено реагирует на сообщения о возможных перебоях в поставках нефти из-за ураганов, однако это лишь краткосрочные факторы поддержки цен на нефть, которые нивелируются вместе с восстановлением производства сырья.
- В РОССИИ.** Глава Банка России Эльвира Набиуллина в рамках пресс-конференции в Сочи заявила, что имеются факторы в пользу как сохранения, так и повышения ключевой ставки (о снижении речи не идет). Она отметила возвращение инфляции к цели (4%) быстрее прогнозов и уточнила, что ЦБР будет учитывать ситуацию на развивающихся рынках при принятии решений по монетарной политике.
- Цикл смягчения ДКП ЕМ формально завершён, страны перешли к повышению процентных ставок. До недавнего времени Россия оставалась одной из немногих стран, у которой оставался потенциал для снижения ставки. Заседание Совета директоров Банка России по монетарной политике состоится 14 сентября и риторика сопроводительного документа, вероятно, будет довольно жесткой. При этом говорить о повышении ключевой ставки пока рано, так как для этого регулятор должен увидеть риски долгосрочного превышения инфляцией целевого уровня. Ранее речь шла только о локальном превышении 4% в 2019 г. Большинство опрошенных Reuters аналитиков ожидают сохранения ключевой ставки на текущем уровне 7,25% на ближайшем заседании. Мы разделяем эту точку зрения. В случае «мягкого» варианта по санкциям ключевая ставка, на наш взгляд, сохранится неизменной как минимум до конца текущего года.
- Вышедший вчера с каникул Конгресс США сегодня 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.** Сегодня утром падение валют ЕМ продолжается. Рубль выглядит лучше на фоне других валют развивающихся стран, однако приблизился к верхней рамке торгового диапазона 66-68,5 руб./\$. Давление на ранке нарастает. Появление негативных новостей, связанных с обсуждением санкций в Конгрессе, может стать триггером для выхода рубля из диапазона и динамичного ослабления выше 68,5 руб./\$.

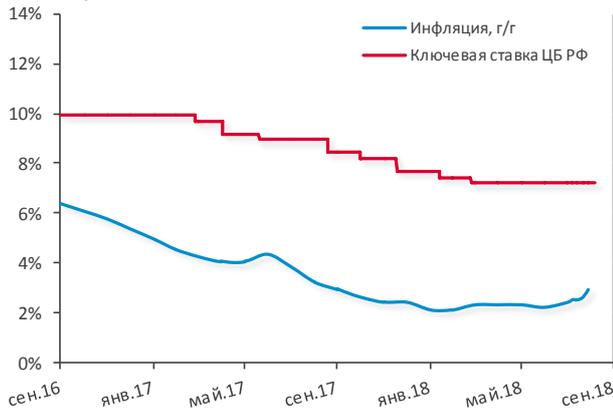
Макроэкономический календарь

- 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

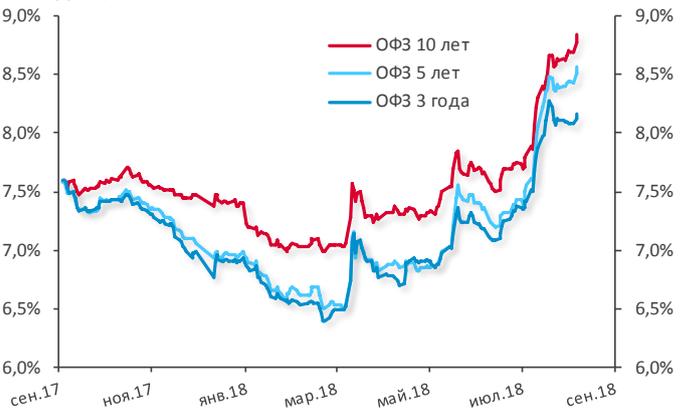
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



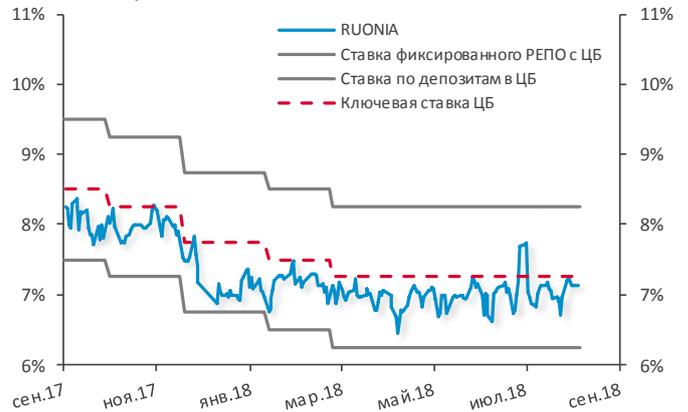
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



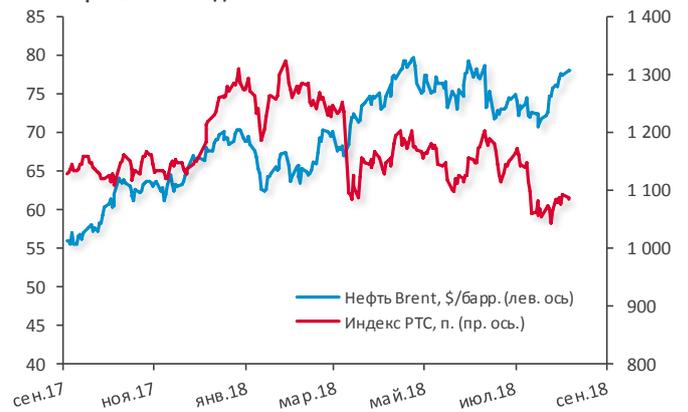
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».