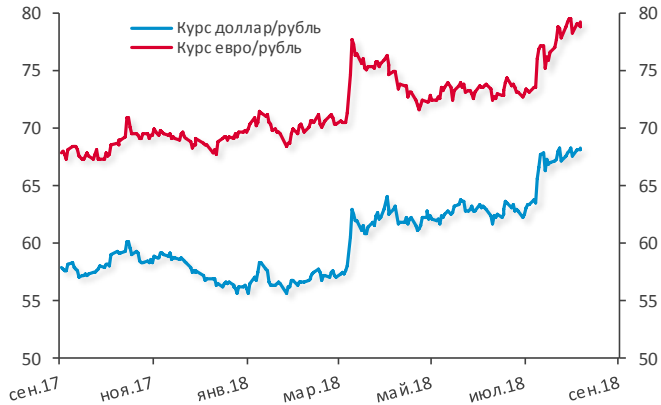
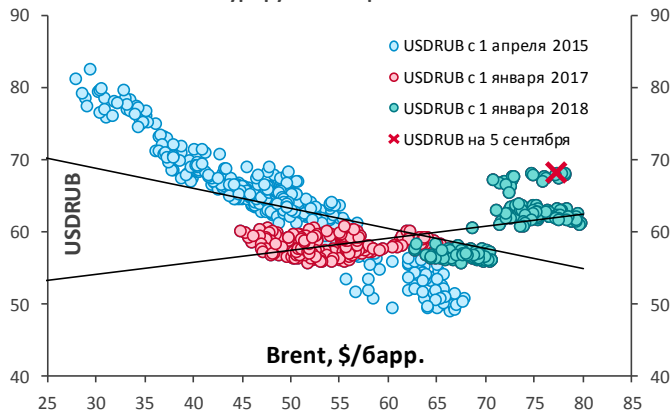


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



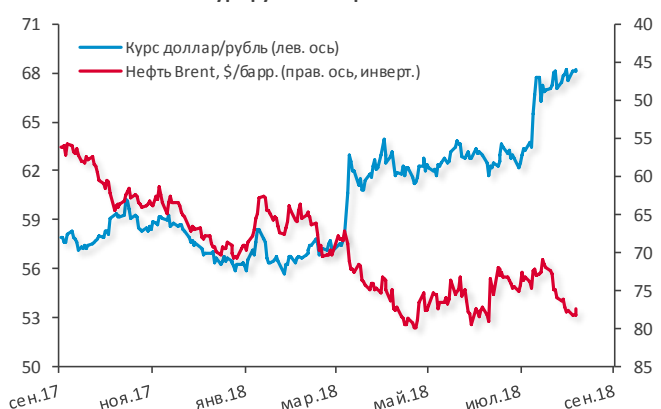
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1069	-1,2%	-1,5%	-7,4%
Индекс S&P500, п.	2889	-0,3%	-0,9%	8,0%
Brent, \$/барр.	77,3	-1,2%	0,2%	15,6%
Urals, \$/барр.	76,0	-1,1%	-0,6%	14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1196	0,2%	-0,9%	-8,2%
EURUSD	1,1630	0,4%	-0,7%	-3,1%
USDRUB	68,25	0,2%	0,5%	18,4%
EURRUB	79,39	0,6%	-0,2%	14,6%

Курс рубля и нефть Brent



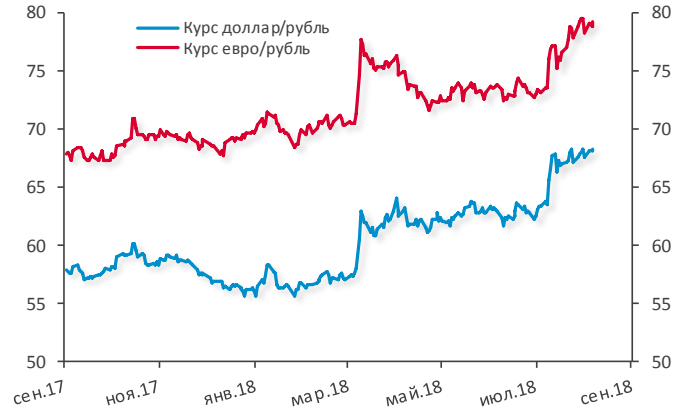
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,2% до \$77,3/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$76,0/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 68,25 руб., курс евро - на 0,6% до 79,39 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2889 п. Индекс РТС потерял 1,2%, закрывшись на отметке 1069 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,6% до 2321 п.
- В МИРЕ.** В рамках очередного раунда переговоров по НАФТА сторонам (т.е. США и Мексике - с одной стороны и Канаде - с другой) не удалось достигнуть договоренностей по новому соглашению. При этом представители Канады заявили о существенном прогрессе в переговорах. Власти Канады предупреждают, что не станут подписывать невыгодное для себя соглашение и намерены продолжать переговоры до достижения консенсуса.
- Сегодня заканчивается период, когда администрация президента США Дональда Трампа должна завершить формальные мероприятия (публичные слушания), связанные с подготовкой к введению новых пошлин в отношении китайских товаров. И уже к концу этой недели Белый дом может объявить о введении новых тарифов на импорт китайской продукции в США в объеме \$200 млрд. 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.
- Вчера Палата представителей США приняла законопроект о предотвращении хакерских атак. Так, теперь санкции могут быть введены в отношении иностранных лиц и организаций, вовлеченных в киберпреступную деятельность. Документ теперь будет передан для голосования в Сенат, а после - на подпись президенту Трампу.
- По всей видимости, законопроект по санкциям против России (S.3336), который включает запрет на покупку нового российского госдолга и санкции в отношении одного или нескольких российских госбанков, пока что не выносился на обсуждение.
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent снижалась вчера после скачка выше \$79/барр. во вторник. Сегодня утром торгуется в районе \$77,1/барр. Согласно данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 31 августа, сократились на 1,17 млн барр. Сегодня вечером будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов нефти на 2,9 млн.
- Тем временем, генсек ОПЕК Мохаммед Баркиндо заявил, что мировой спрос на нефть растет более быстрыми темпами, чем ожидалось, и достигнет отметки в 100 млн барр./сутки уже в этом году. Баркиндо заявил о необходимости расширения инвестиций в нефтяной сектор. Вместе с тем, генсек картеля предупредил, что торговые противоречия между некоторыми странами могут замедлить темпы роста мировой экономике, что отразится и на спросе на углеводороды.
- В РОССИИ.** Росстат вчера опубликовал оценку инфляции по итогам августа. Никаких существенных сюрпризов в данных не было, подтвердились предварительные оценки, основанные на еженедельных публикациях, - инфляция ускорилась до 3,1% г/г. Основной драйвер роста - цены на продовольственные товары, которые в годовом выражении выросли на 1,9% после 0,5% месяцем ранее, годовой прирост цен на плодоовощную продукцию подскочил с -6,7% до +3,3%. В сентябре рост годовой инфляции продолжится также, как и в августе из-за эффекта низкой базы прошлого года.
- Несомненно, ЦБ в комментариях к заседанию по ДКП, которое состоится в следующую пятницу, отметит наблюдаемую инфляцию. Вопрос в том, как регулятор оценивает сформировавшиеся инфляционные риски, насколько сильно вырастет инфляция при их реализации, и как долго она может оставаться выше целевого уровня.
- Замминистра финансов Владимир Колычев в своем интервью Bloomberg TV вчера заявил, что ЦБ может в случае резкого ухода нерезидентов с рынка ОФЗ поддержать финансовую стабильности интервенциями. Ранее ЦБ сокращал свой небольшой объем вложений в ОФЗ, сейчас в случае реализации кризисного сценария он может начать покупки. При этом интервенции на рынке госдолга удержат доходности от существенного роста в краткосрочном периоде, а в долгосрочке дополнительный спрос предъявят уже локальные игроки. Но покупки ОФЗ приведут к увеличению объема рублевой ликвидности, что нежелательно для регулятора, который стремится постепенно сокращать масштаб профицита ликвидности.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно. Рубль выглядит лучше на фоне других валют EM, однако приблизился к верхней рамке торгового диапазона 66-68,5 руб./\$. Давление на рынке 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./\$.

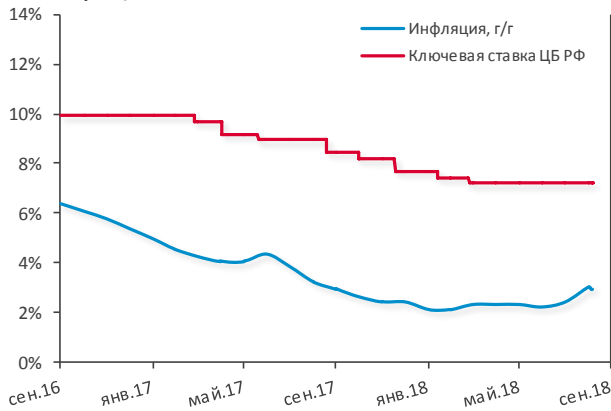
Макроэкономический календарь

- 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

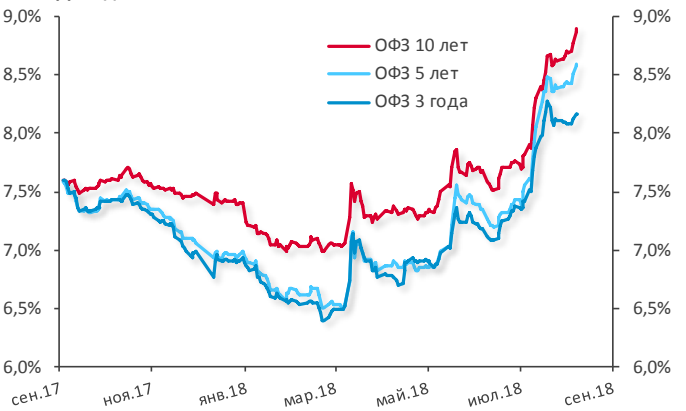
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



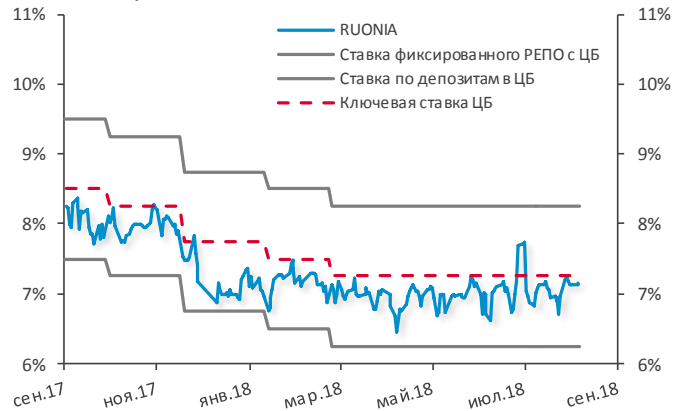
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



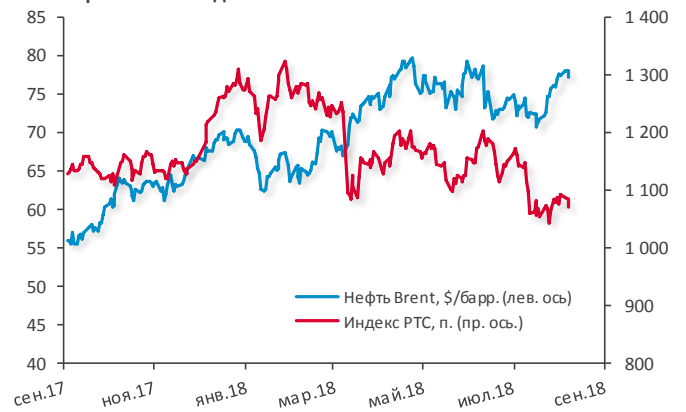
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».