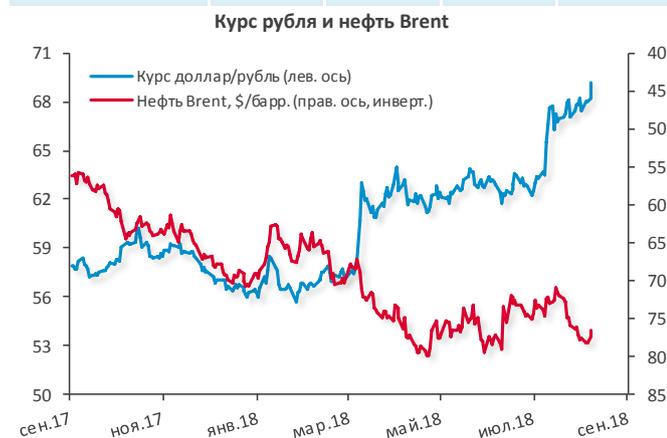


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1054	-1,4%	-2,0%	-8,7%
Индекс S&P500, п.	2878	-0,4%	-0,8%	7,6%
Brent, \$/барр.	76,5	-1,0%	-1,6%	14,4%
Urals, \$/барр.	75,6	-0,5%	-1,6%	13,6%
Золото, \$/тр.ун.	1199	0,3%	0,0%	-8,0%
EURUSD	1,1624	-0,1%	-0,4%	-3,2%
USDRUB	69,26	1,5%	1,5%	20,2%
EURRUB	80,50	1,4%	1,1%	16,2%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$76,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,5% до \$75,6/барр. Курс доллара вырос на 1,5% до 69,26 руб., курс евро - на 1,4% до 80,50 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,4% до 2878 п. Индекс РТС потерял 1,4%, закрывшись на отметке 1054 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2321 п.

• **В МИРЕ.** Сегодня в фокусе внимания инвесторов отчет по рынку труда США в августе. Ожидаются довольно сильные данные - появление 191 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.

• При этом отчет по рынку труда от ADP (вышел вчера), который традиционно предшествует официальной статистике Минтруда, вышел слабым. Аналитики, опрошенные Reuters, ждали появления 190 тыс. новых рабочих мест в частном секторе США, однако агентство зафиксировало лишь 163 тыс. новых занятых. На рынках появились опасения, что официальные данные также выйдут слабыми, доллар США сегодня утром снижается к корзине ключевых валют.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера падала в моменте на 2,5% ниже \$75,7/барр. на фоне публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно вышедшим данным, запасы нефти в стране за неделю, завершившуюся 31 августа, снизились на 4,3 млн барр. - сильнее прогноза о сокращении на 2,9 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 1,8 млн барр. По оценкам экспертов, спрос на топливо по итогам автомобильного сезона 2018 года был ниже прошлогоднего. Кроме того, согласно данным EIA, добыча нефти за неделю не изменилась, сохранившись на уровне 11 млн барр./сутки. Вероятно, на следующей неделе данные по производству в США продемонстрируют снижение из-за вынужденного закрытия нефтяных платформ из-за урагана «Гордон». Помимо этого, осенью многие НПЗ будут закрыты ввиду ежегодных профилактических работ, ввиду чего они будут вынуждены сократить закупки.

• **В РОССИИ.** В рамках вчерашних слушаний в банковском комитете Сената США по санкциям против РФ, участники поддержали введение мер против нового госдолга РФ, расширение списка «олигархов» и физлиц из числа ближайшего окружения президента Владимира Путина, против которых необходимо ввести ограничения, а также согласились с необходимостью изучить активы Путина и, в первую очередь, наказать самого Президента РФ за внешнеполитическую деятельность. Представители Комитета пришли к выводу, что вводить санкции против ТОП-3 банков России, а также отключать страну от SWIFT бессмысленно, необходимо вести переговоры. США понимают, что в этом случае Россия будет создавать свои платежные системы в обход американских, укрепляя связь с государствами еврозоны и другими странами, например, с Китаем. А это противоречит интересам штатов.

• Таким образом, вероятнее всего осуществится наш базовый сценарий, согласно которому будут введены ограничения на операции с новым российским госдолгом, а также могут быть введены санкции в отношении одного или нескольких российских банков, не входящих в ТОП-3, что не окажет существенного деструктивного влияния на банковскую систему РФ. В рынке уже частично заложены ожидания санкций против российских ОФЗ, поэтому реакция на утверждение закона, вероятно, будет краткосрочной. В условиях профицита рублевой ликвидности спрос на суверенные бумаги компенсируют локальные игроки, что поддержит цены ОФЗ. Более того, локальную поддержку рынку госдолга может оказать ЦБ, прибегнув к интервенциям. Очередной раунд слушаний по антироссийским санкциям США в банковском комитете Сената состоятся 12 сентября. Поэтому решение по законопроекту может быть принято уже на следующей неделе.

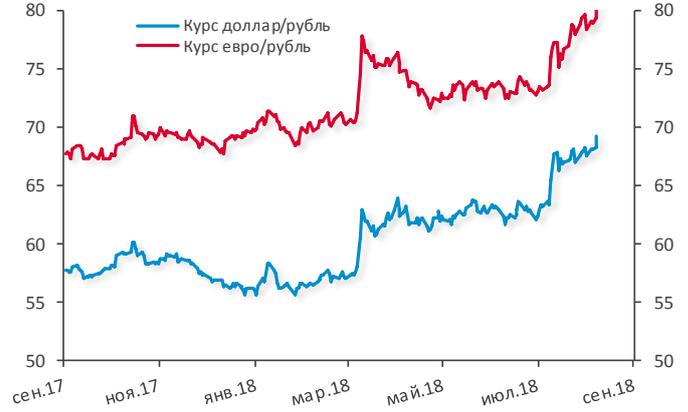
• Дополнительное давление на рубль вчера оказали комментарии премьера Дмитрия Медведева об уровне ставок и желательности смягчения денежно-кредитной политики Банка России для стимуляции экономики. Посвяательства на независимость ЦБ всегда нервно воспринимаются инвесторами, так как именно жесткая и независимая денежно-кредитная политика и бюджетная консолидация в период кризиса позволила сохранить финансовую стабильность. При этом Эльвира Набиуллина вчера заявила, что ДКП должна оставаться «сравнительно жесткой» для контроля текущих внутренних и внешних инфляционных рисков.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Сегодня валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Рубль на фоне беспокойств по введению санкций против России вышел из диапазона 66-68,5 руб./\$, в котором держался последний месяц, торгуется около 69 руб./\$. Формирование нового торгового диапазона или возврат в предыдущий будут зависеть от внешних условий и новостного фона ближайших дней.

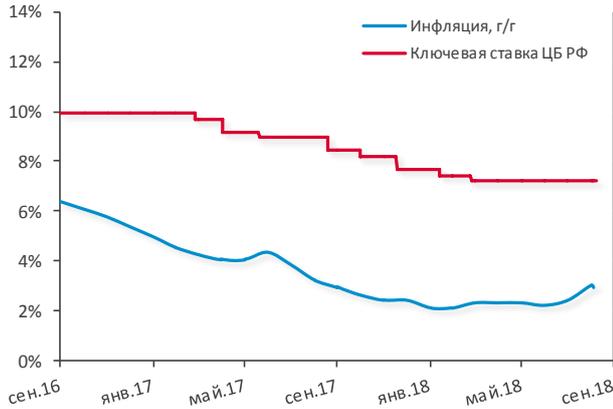
Макроэкономический календарь

- 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

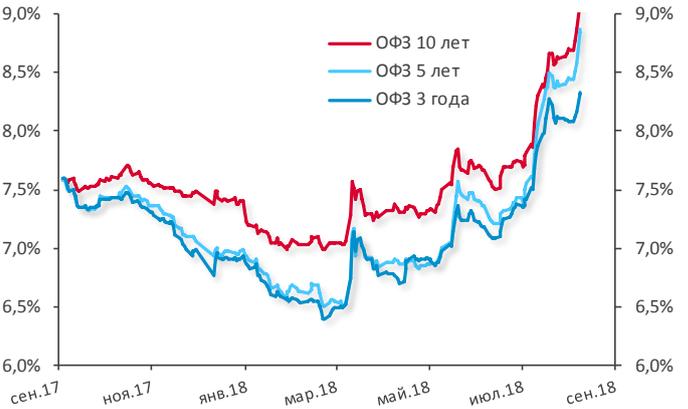
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



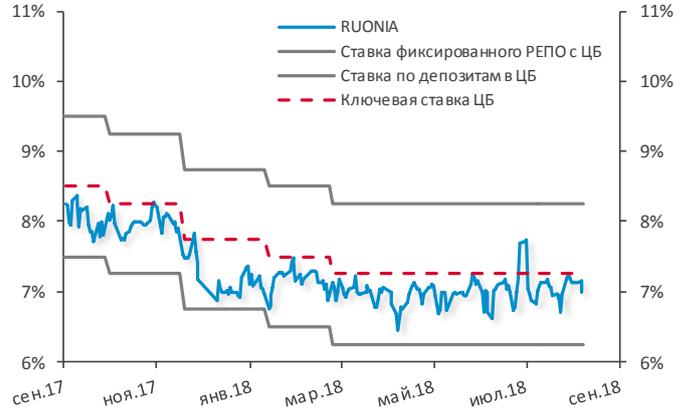
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



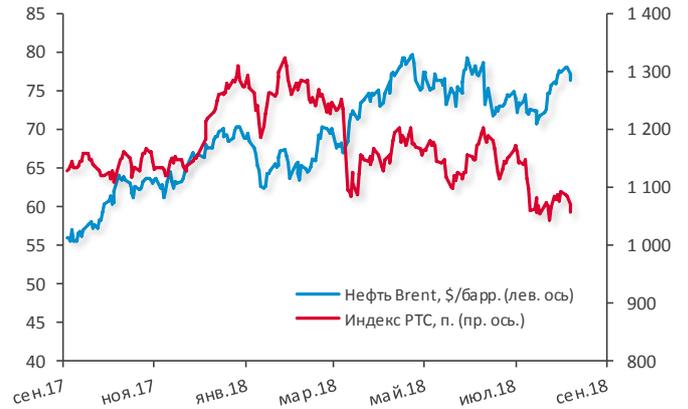
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».