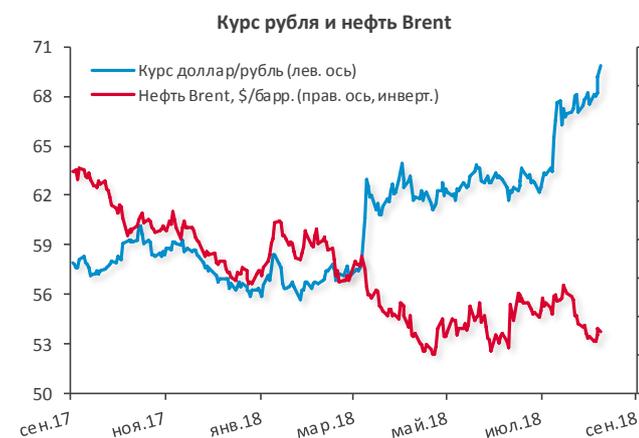


Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Сентябрь 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018
Инфляция, г/г	2,9-3,2%	2,9-3,2%	3,8-4,0%
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.	1051	-0,4%	-3,8%	-9,0%
Индекс S&P500, п.	2872	-0,2%	-1,0%	7,4%
Brent, \$/барр.	76,8	0,4%	-0,8%	14,9%
Urals, \$/барр.	75,9	0,5%	-1,0%	14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1197	-0,2%	-0,3%	-8,1%
EURUSD	1,1553	-0,6%	-0,4%	-3,8%
USDRUB	69,91	0,9%	3,5%	21,3%
EURRUB	80,80	0,4%	3,1%	16,7%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$76,8/барр., а российская нефть Urals - на 1,0% до \$75,9/барр. Курс доллара вырос на 3,5% до 69,91 руб., курс евро - на 3,1% до 80,80 руб. Индекс S&P500 снизился на 1,0% до 2872 п. Индекс РТС потерял 3,8%, закрывшись на отметке 1051 п. Индекс МосБиржи снизился на 1,0% до 2322 п.
- В МИРЕ.** Доллар США рос в пятницу после публикации отчета по американскому рынку труда в августе. Данные вышли сильнее прогнозов, что укрепило ожидания инвесторов относительно еще двух повышений процентной ставки ФРС США в этом году (до уровня 2,25-2,5%).
- На этой неделе запланирован ряд заседаний ЦБ развитых и развивающихся стран. 13 сентября состоится заседание ЕЦБ - повышения ставок и существенных изменений риторики не ожидается. В планах европейского регулятора завершить свою программу количественного смягчения до конца этого года, а процентные ставки планируется сохранить на нулевом уровне до конца лета 2019 года. На курс евро могут повлиять комментарии главы ЕЦБ Марио Драги в рамках пресс-конференции. Заявления о том, что «торговые войны» с США увеличивают неопределенность в отношении дальнейшего курса ДКП могут привести к ослаблению европейской валюты.
- В этот же день состоится заседание ЦБ Турции. Консенсус-прогноз предполагает повышение процентной ставки на 300 б.п. до 20,75%. 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 на ближайшем заседании, т.к. динамика инфляции представляет значительные риски для ценовой стабильности. Президент Турции Эрдоган является противником ужесточения ДКП, однако кризисные процессы в стране не оставляют Центральному банку иного выбора.
- Тем временем, давление на развивающиеся рынки усилилось после пятничных заявлений президента США Дональда Трампа о намерении ввести тарифы на импортную продукцию в США в объеме \$267 млрд. При этом он не уточнил, будут ли введены пошлины на китайскую продукцию в объеме \$200 млрд, формальные мероприятия Белого дома по которым завершились на прошлой неделе (6 сентября). Вместе с тем, важной историей остается возможность введения ограничений на ввоз европейских автомобилей в США, что может ударить по мировой экономике значительно сильнее, чем обложение всего китайского импорта в США тарифами.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет в понедельник утром, торгуется выше \$77,5/барр., в том числе на фоне данных от компании Baker Hughes о снижении числа новых буровых нефтяных установок в США на 2 единицы до 860 шт. На этой неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты по мировому рынку нефти от Минэнерго США (EIA), ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA).
- В РОССИИ.** В среду состоится третий раунд слушаний по санкциям США в отношении России в Банковском комитете Сената США. На прошлой неделе участники поддержали идею введения ограничительных мер против нового госдолга РФ, расширение списка «олигархов» и физлиц из числа ближайшего окружения президента Владимира Путина. Таким образом, вероятнее всего осуществится сценарий, согласно которому будут введены ограничения на операции с новым российским госдолгом, также могут быть введены санкции в отношении одного или нескольких российских банков, что, тем не менее, 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 в случае существенного провала может оказать ЦБ, прибегнув к интервенциям (выкуп облигаций на свой баланс).
- В эту пятницу, 14 сентября, состоится заседание Банка России по ключевой ставке. Заседание будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора Эльвиры Набиуллиной. Это заседание представляет особый интерес, так как впервые рынок стал рассматривать возможность повышения ставки если не на ближайшем заседании, то на одном из следующих. В этом ключе особенно важны будут комментарии в сопроводительном письме и во время пресс-конференции.
- Основная причина изменения настроений - комментарии Эльвиры Набиуллиной о том, что есть факторы, из-за которых рассмотрение вопроса о повышении ключевой ставки стало актуально. Основные риски кроются в более быстром росте инфляции от исторических минимумов, возросших рисках превышения целевого уровня в 4%, ухудшении инфляционных ожиданий и продолжающейся девальвации рубля.
- При этом, на наш взгляд, пока регулятор будет сохранять ставку на уровне 7,25%, а к повышению перейдет только когда будет уверен в существенном росте инфляции и долгосрочном сохранении ее выше 4%, что может потребовать еще более высокого уровня реальной ставки, чем сейчас.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара в пятницу вечером достиг отметки в 70 руб. Санкционное давление (обсуждение в Сенате введения ограничений на операции с новым госдолгом, давление на РФ по делу Скрипалей, серьезное обострение геополитической ситуации в Сирии) продолжает оказывать серьезное влияние на курс рубля. Выйдя из августовского диапазона 66-68,5 руб./долл. валютный курс пока не обозначил границы нового диапазона. Вероятно, отметка 70 руб./руб. сейчас является важным рубежом, который рынок будет пытаться удержать до появления новой порции негативных новостей. Однако вероятность роста курса доллара выше этой отметки мы оцениваем как высокую.

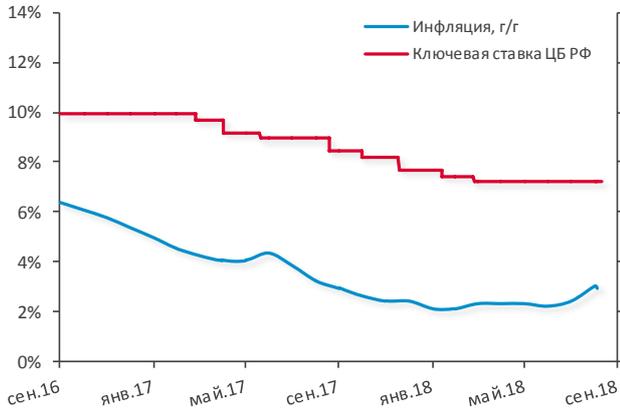
Макроэкономический календарь

- 10-11 сентября – ВВП во втором квартале, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 12 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 12 сентября 17:30 – запасы нефти (DOE), США
- 13 сентября 14:00 – заседание Банка Англии, Великобритания
- 13 сентября 14:45 – заседание Европейского Центрального Банка, еврозона
- 13 сентября 15:30 – инфляция, США
- 14 сентября 05:00 – промышленное производство в августе, Китай
- 14 сентября 13:30 – заседание Банка России по ключевой ставке, Россия
- 14 сентября 15:30 – розничные продажи в августе, США
- 14 сентября 16:15 – промышленное производство (м/м) в августе, США

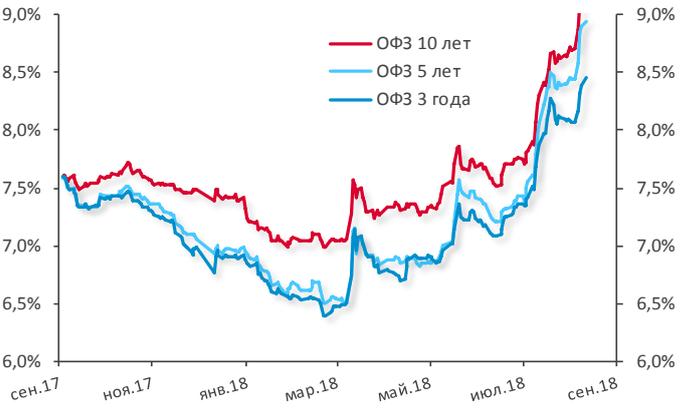
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



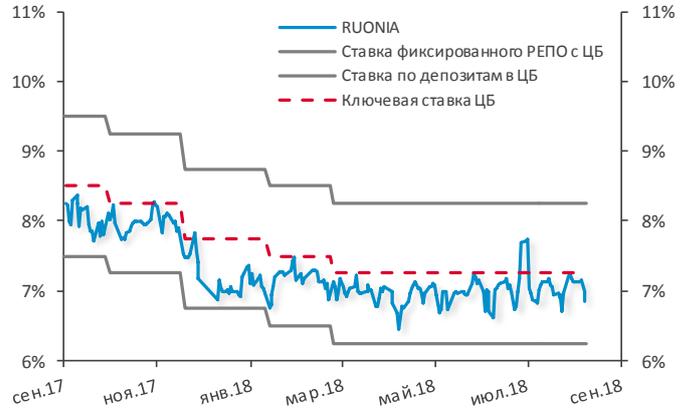
Доходности ОФЗ



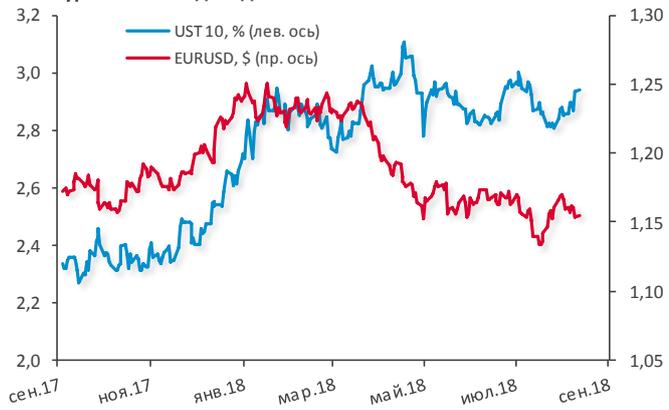
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



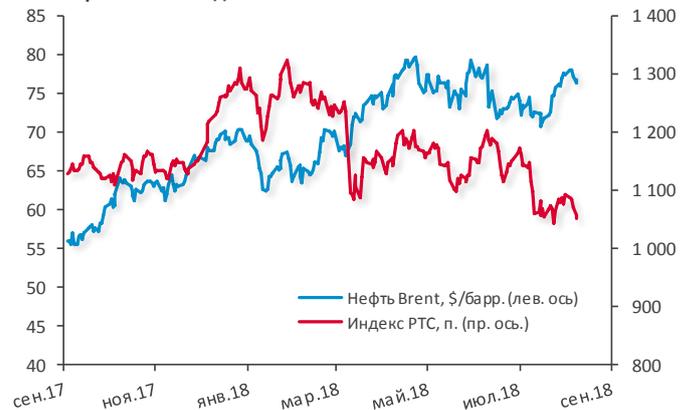
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».