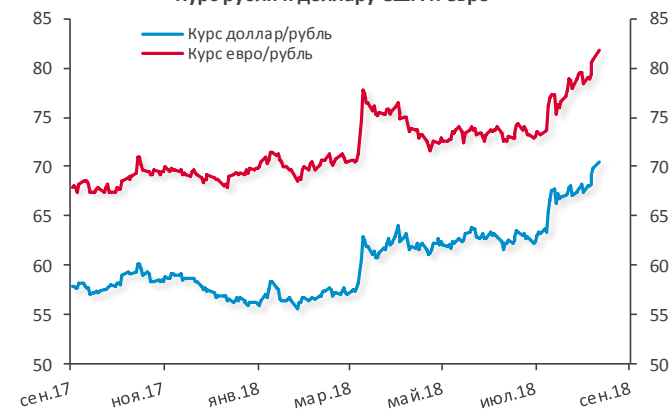
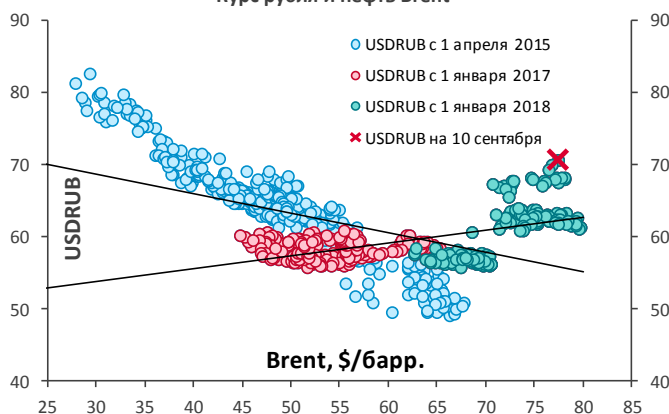


Курс рубля к доллару США и евро



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%	3,8-4,0%
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.	1043	-0,7%	-3,8%	-9,6%
Индекс S&P500, п.	2877	0,2%	-0,8%	7,6%
Brent, \$/барр.	77,4	0,7%	-1,0%	15,7%
Urals, \$/барр.	76,2	0,4%	-0,9%	14,6%
Золото, \$/тр.ун.	1196	0,0%	-0,4%	-8,2%
EURUSD	1,1594	0,4%	-0,2%	-3,4%
USDRUB	70,57	0,9%	3,6%	22,4%
EURRUB	81,83	1,3%	3,4%	18,2%

Курс рубля и нефть Brent



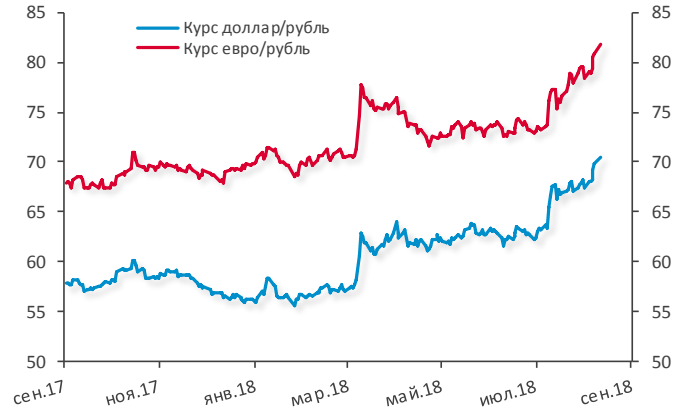
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$77,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,4% до \$76,2/барр. Курс доллара вырос на 0,9% до 70,57 руб., курс евро - на 1,3% до 81,83 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2877 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1043 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2336 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран торгуются во вторник утром в небольшом плюсе на фоне снижения доллара США. При этом давление на рискованные активы сохраняется на фоне усиления «торговых войн» между США и Китаем. Китайские власти предупредили, что введут ответные меры, если США продолжат вводить пошлины. Напомним, на прошлой неделе президент США Дональд Трамп заявил, что намерен ввести дополнительные тарифы в отношении китайской продукции в объеме \$267 млрд. Пошлины на товары на сумму \$50 млрд уже введены, на очереди ограничения на продукцию \$200 млрд, а теперь на оставшиеся \$267 млрд, т.е. на весь китайский импорт в США. Вместе с тем, не исключено, что Вашингтон отложит введение тарифов на неопределенный срок и организует очередной раунд переговоров с Пекином. Рынок получит надежду на позитивный исход, что при прочих равных станет фактором в пользу принятия инвесторами риска. Однако предыдущие попытки сторон прийти к договоренностям не были успешными, поэтому, едва ли очередные переговоры будут результативными. По всей вероятности, решение США относительно Китая уже давно принято. Трамп выбрал агрессивную политику протекционизма и, вероятно, не станет отходить от курса. Введение новых тарифов – вопрос времени, которого остается все меньше (чуть больше двух месяцев до промежуточных выборов в Конгресс в ноябре).
- Тем временем, эскалация конфликта вокруг Сирии вновь усиливается. Согласно данным СМИ, США считают, что президент Сирии Башар Асад одобрил применение химоружия в целях освобождения провинции Идлиб от боевиков, в чем его поддержали Иран и Россия. В связи с этим США могут осуществить удар по режиму Асада, в том числе атаковать российские и иранские силы. При этом не исключено, что Белый дом ограничится санкциями против сирийских официальных лиц. Напомним, ранее в рамках заседания Совбеза ООН Россия заявила, что ей известно о готовящейся «масштабной провокации» на сирийской территории. Речь шла о возможном применении химического оружия и новых обвинениях в сторону официальных властей страны, что рассматривалось как предлог для удара США, Великобритании и Франции по правительственным войскам Сирии. Геополитическая напряженность на Ближнем Востоке может стать новым поводом для ухода инвесторов из рискованных активов.
- Сегодня состоится заседание ЦБ Аргентины по монетарной политике. Консенсус-прогноз предполагает сохранение процентной ставки на уровне 60%. Оглашение дальнейших шагов аргентинского регулятора по стабилизации ДКП станет фактором в пользу укрепления национальной валюты, что при прочих равных добавит позитива на развивающиеся рынки.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожает во вторник утром, торгуется в районе \$77,8/барр., в том числе на фоне опасений по поводу возможного снижения поставок нефти из-за приближения к побережью США урагана «Флоренс». Сообщается, что усилившийся до 4 категории из 5 возможных ураган может стать самым мощным за 30 лет, ведутся эвакуации. На этом фоне котировки могут вновь продемонстрировать движение в сторону отметки \$80/барр. Однако возможное снижение поставок сырья из-за урагана – лишь краткосрочный фактор поддержки цен на нефть, который будет нивелирован вместе с восстановлением работы нефтяных мощностей.
- На этой неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты по мировому рынку нефти от Минэнерго США (EIA), ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA). Сегодня выйдет отчет от EIA. Рынок оценить прогнозы агентств по глобальному спросу и предложению на сырье, а также уровень выполнения соглашения по сокращению добычи картеля и динамику объемов производства в странах-экспортерах. Особое внимание следует уделить прогнозу по добыче США, Саудовской Аравии и России, которые являются крупнейшими мировыми производителями нефти. Прогнозы о дальнейшем снижении производства в Иране (из-за санкций) и Венесуэле (из-за внутреннего кризиса) поддержат цены на нефть.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс доллара вчера превышал отметку 70,5 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.

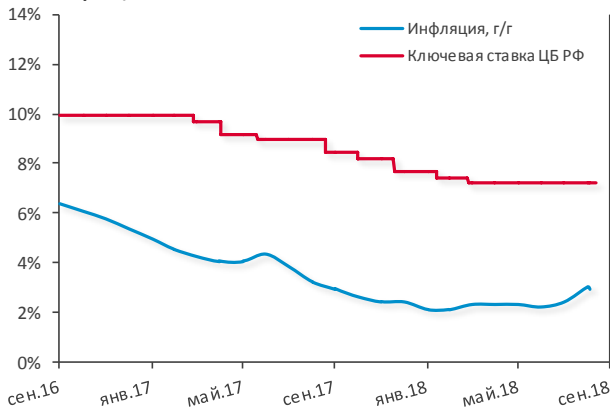
Макроэкономический календарь

- 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

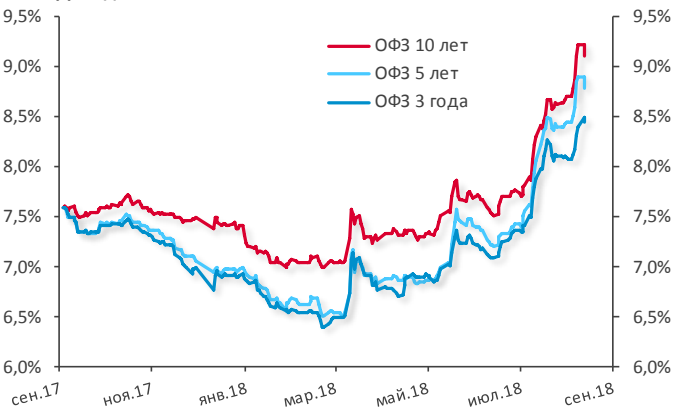
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



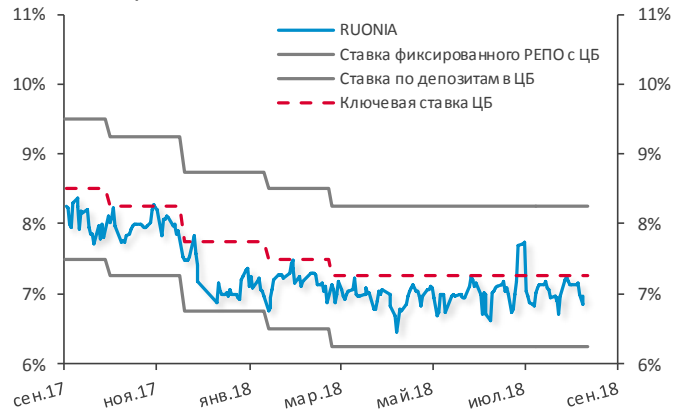
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



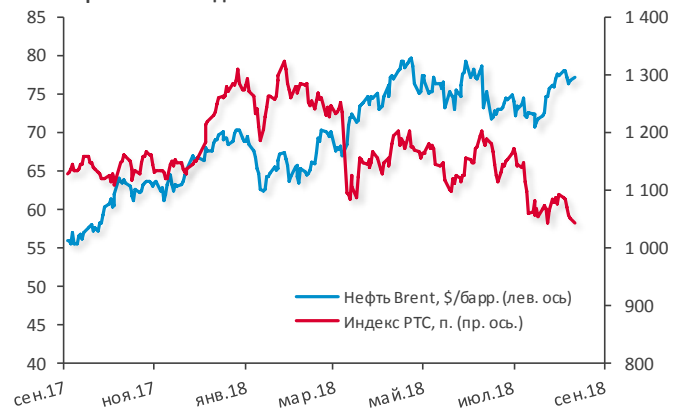
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».