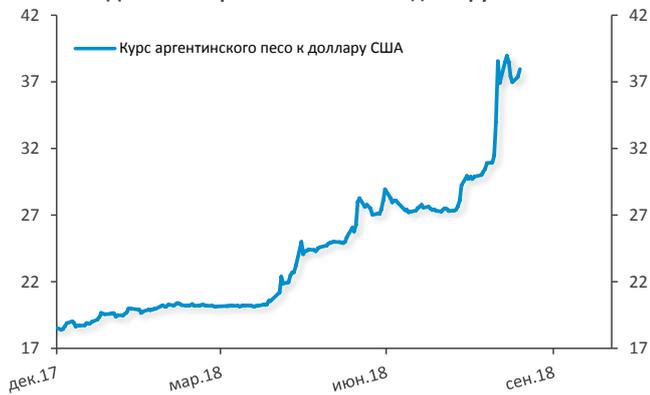
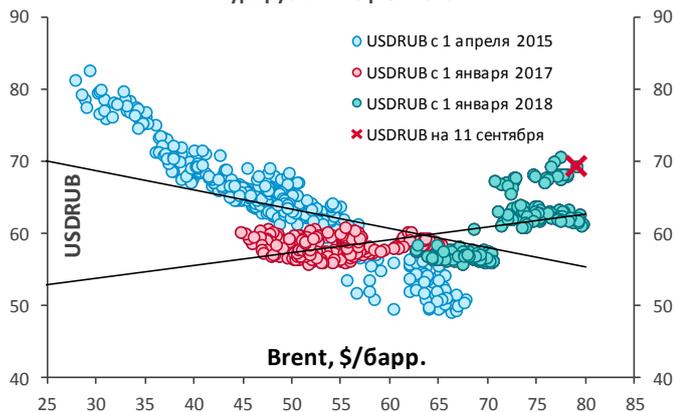


Динамика аргентинского песо к доллару США



Курс рубля и нефть Brent



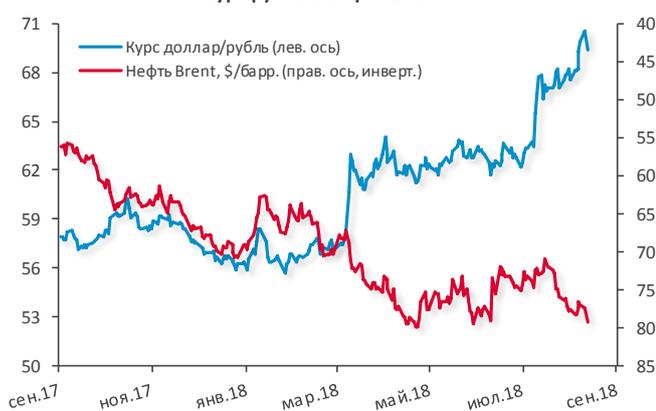
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1056	1,2%	-2,4%	-8,5%
Индекс S&P500, п.	2888	0,4%	-0,3%	8,0%
Brent, \$/барр.	79,1	2,2%	1,1%	18,2%
Urals, \$/барр.	78,3	2,7%	1,9%	17,7%
Золото, \$/тр.ун.	1196	-0,1%	0,2%	-8,2%
EURUSD	1,1606	0,1%	0,2%	-3,3%
USDRUB	69,41	-1,6%	1,9%	20,4%
EURRUB	80,60	-1,5%	2,1%	16,4%

Курс рубля и нефть Brent



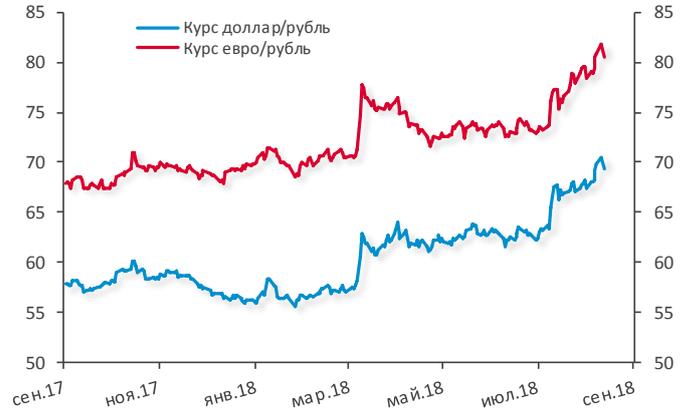
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$79,1/барр., а российская нефть Urals - на 2,7% до \$78,3/барр. Курс доллара снизился на 1,6% до 69,41 руб., курс евро - на 1,5% до 80,60 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,4% до 2888 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1056 п. Индекс МосБиржи не изменился - 2335 п.
- В МИРЕ.** Развивающиеся рынки вновь находятся под давлением на фоне усиливающейся напряженности вокруг торговых отношений США и Китая. Китай на следующей неделе намерен запросить у Всемирной торговой организации (ВТО) право ввести санкции в отношении США за несоблюдение решения ВТО по антидемпинговому делу. Ранее организация не поддержала метод определения демпинговой маржи США, т.е. разницы между внутренней и экспортной ценой товара. При этом США продолжают использовать этот метод, а президент США Дональд Трамп неоднократно заявлял о готовности выйти из ВТО, т.к. ее правила несправедливы по отношению к США. Усиление противоречий между Пекином и Вашингтоном увеличивают волатильность на мировых финансовых рынках.
- Аргентинское песо снижалось вчера на 1,5% к доллару США на фоне решения ЦБ Аргентины в рамках заседания по монетарной политике сохранить процентную ставку на прежнем уровне (60%) как минимум до декабря этого года. При этом регулятор намерен принимать необходимые меры стабилизации экономики страны, в частности контроля инфляции. Инфляция в Аргентине в текущий момент составляет 31,2%, курс национальной валюты к доллару США с начала года снизился вдвое.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent росла вчера в моменте на 2,5%, превышая \$79,5/барр., а сегодня утром умеренно снижается. Согласно еженедельным данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 7 сентября, сократились на 8,6 млн барр. Вероятно, столь существенному снижению запасов сырья способствовали временные приостановки работы нефтяных платформ из-за урагана «Гордон», а также ввиду начала сезона ремонтных работ на американских НПЗ. Сегодня вечером выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов сырья на 2 млн барр.
- Тем временем, котировки поддерживают сообщения о надвигающемся на США урагане «Флоренс», который может стать мощнейшим за десятилетия. Ожидается, что ураган достигнет американского побережья в четверг, некоторые штаты уже ввели режим чрезвычайного положения. Несмотря на то, что эпицентр урагана находится в отдалении от Мексиканского залива, где сконцентрировано большинство нефтяных платформ США, производство нефти в стране может снизиться, что может стать фактором краткосрочной поддержки цен на нефть.
- Вместе с тем, цены на нефть поддержал опубликованный вчера ежемесячный отчет от EIA. Агентство снизило прогноз по добыче в США на 200 тыс. барр./сутки на этот и следующий год до 10,66 млн барр./сутки и до 11,5 млн барр./сутки, соответственно. Прогноз мировой добычи нефти на 2018 и 2019 гг. был снижен на 142 тыс. барр./сутки и на 290 тыс. барр./сутки, соответственно. При этом прогноз спроса был скорректирован вверх на 10 тыс. барр./сутки на этот год и вниз на 90 тыс. барр./сутки на следующий год. При этом EIA ожидает сохранения баланса спроса и предложения на нефть на мировом рынке нефти в текущем и следующем году. Прогноз по добыче ОПЕК сохранен на уровне 32,35 млн барр./сутки на этот год и повышен на 120 тыс. барр./сутки до 32,29 млн барр./сутки на следующий год. Таким образом, исходя из данных агентства, снижение добычи Ирана из-за санкций США, а также перебои с поставками из Венесуэлы и Ливии не приведут к ребалансировке на глобальном рынке нефти, а рост добычи в США перестал представлять столь значительную угрозу появления профицита сырья в мире.
- В РОССИИ.** На сегодня запланирован очередной раунд слушаний по санкциям США в отношении России в Банковском комитете Сената США. На прошлой неделе 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.
- Таким образом, вероятнее всего, осуществится 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, 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 часть выпадающего спроса на суверенные бумаги компенсируют локальные игроки, что поддержит цены ОФЗ. Более того, локальную поддержку рынку госдолга в случае значительного падения может оказать ЦБ, прибегнув к интервенциям (выкуп гособлигаций на свой баланс).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** 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./долл. 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.

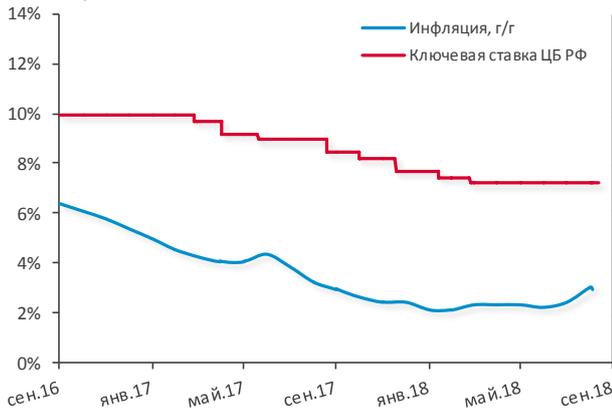
Макроэкономический календарь

- 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

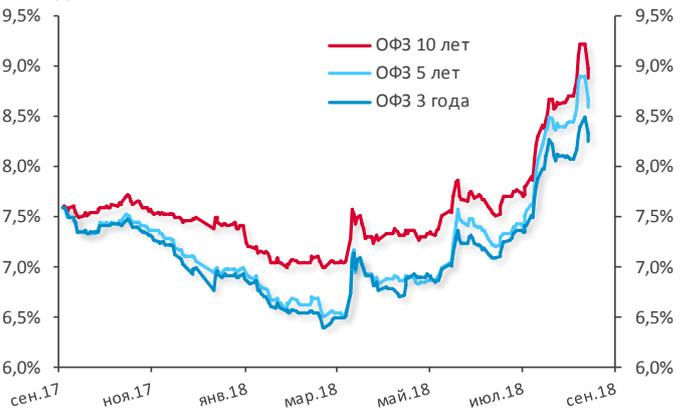
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



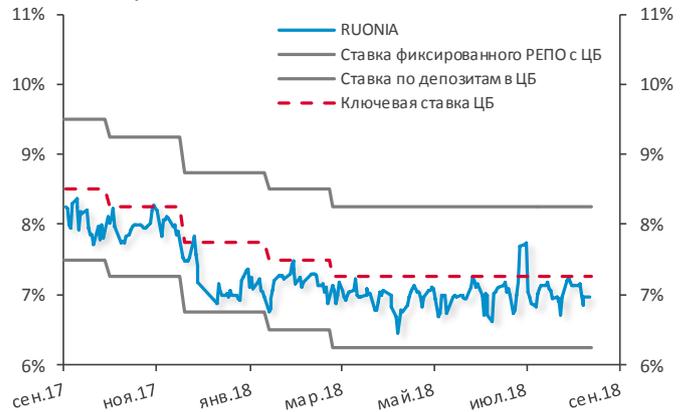
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



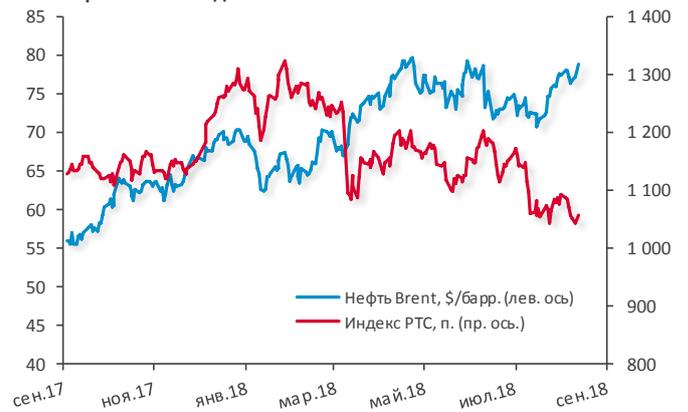
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».