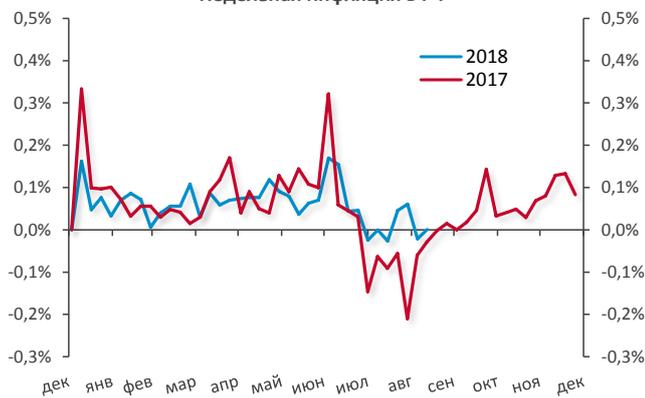
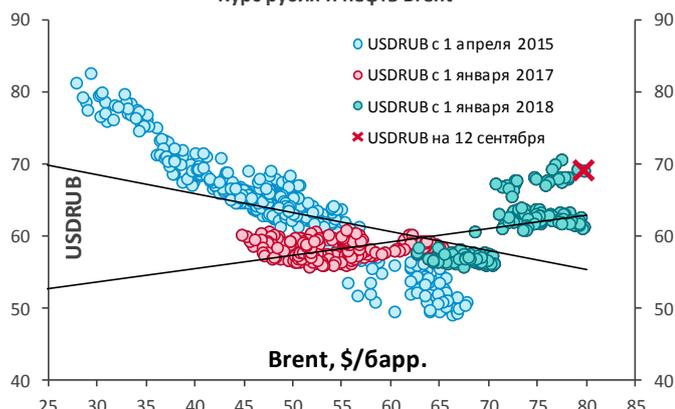


**Недельная инфляция в РФ**



**Курс рубля и нефть Brent**



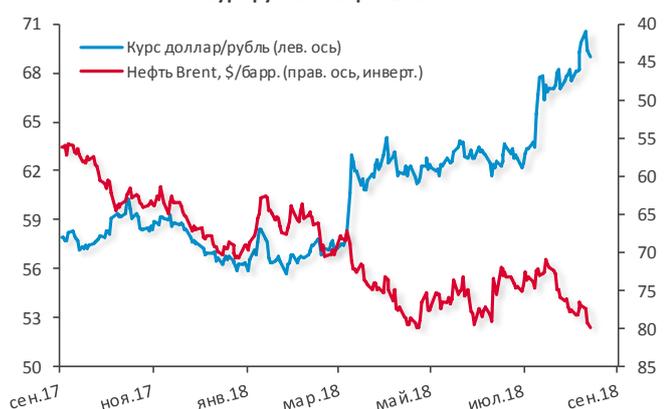
**Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)**

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.	1071	1,5%	0,2%	-7,2%
Индекс S&P500, п.	2889	0,0%	0,0%	8,1%
Brent, \$/барр.	79,7	0,9%	3,2%	19,2%
Urals, \$/барр.	78,7	0,6%	3,6%	18,4%
Золото, \$/тр.ун.	1204	0,7%	0,7%	-7,6%
EURUSD	1,1626	0,2%	0,0%	-3,2%
USDRUB	69,03	-0,5%	1,1%	19,8%
EURRUB	80,23	-0,5%	1,1%	15,9%

**Курс рубля и нефть Brent**



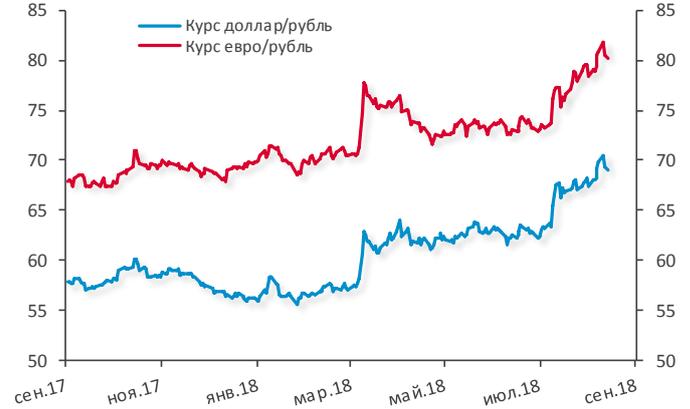
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$79,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$78,7/барр. Курс доллара снизился на 0,5% до 69,03 руб., курс евро - на 0,5% до 80,23 руб. Индекс S&P500 не изменился - 2889 п. Индекс РТС прибавил 1,5%, закрывшись на отметке 1071 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,2% до 2341 п.
- В МИРЕ.** Развивающиеся рынки получили поддержку на фоне решения США и Китая возобновить торговые переговоры. Рынок вновь получил надежду на позитивный исход. Однако предыдущие попытки сторон прийти к договоренностям не были успешными, поэтому едва ли очередные переговоры будут результативными.
- Член совета управляющих ФРС США Лаэль Брейнард, которая придерживается «голубиных» (мягких) взглядов на ДКП заявила вчера, что американскому регулятору следует придерживаться выбранной политики постепенного повышения процентных ставок в течение следующего года или двух лет. Долгосрочная нейтральная ставка (ставка, не оказывающая ни сдерживающего, ни стимулирующего влияния на экономику), которая сейчас определена регулятором на уровне 2,9%, не согласуется с текущими темпами повышения ставок, и, вероятно, краткосрочные ставки вскоре ее обгонят. Таким образом, действующий макропрогноз Федрезерва предполагает менее быстрые темпы ужесточения ДКП и может быть скорректирован на одном из опорных заседаний по монетарной политике (26 сентября и 14 декабря).
- Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание ЦБ Турции (14:00 мск). Ожидается, что турецкий регулятор повысит процентную ставку на 325 б.п. до 21%. В случае, если повышение будет не столь существенным, турецкая лира может вновь продемонстрировать падение к доллару США. Если, напротив, рынок увидит намерения регулятора стабилизировать экономическую ситуацию в стране, в частности посредством щедрого повышения ставки, это станет фактором в пользу снижения напряженности на развивающихся рынках.
- Кроме того, сегодня состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Повышения ставок и существенных изменений риторики не ожидается. Европейский регулятор может подтвердить свои намерения завершить программу количественного смягчения до конца 2018 года и сохранить процентные ставки на нулевом уровне до конца лета 2019 года. Едва ли это вызовет выраженную реакцию рынка. 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 и могут привести к ослаблению евро.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера превышала в моменте отметку \$80/барр. на фоне публикации сильного еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным, запасы нефти за неделю, завершившуюся 7 сентября, снизились на 5,3 млн барр. при прогнозе о сокращении на 2 млн барр. При этом запасы бензина выросли на 1,25 млн барр. Добыча США отошла от исторических максимумов, снизившись на 100 тыс. барр./сутки до 10,9 млн барр./сутки. Вероятно, сокращение запасов нефти произошло из-за приостановки работы некоторых нефтяных мощностей из-за урагана «Гордон» и начала сезона профилактических работ на американских НПЗ.
- Согласно данным ежемесячного отчета ОПЕК, добыча нефти картеля в августе в сравнении с июлем увеличилась на 278 тыс. барр./сутки и составила 32,6 млн барр./сутки. Рост производства в основном обеспечили Ливия (+256 тыс. барр./сутки), Ирак (+90 тыс. барр./сутки) и Нигерия (+74 тыс. барр./сутки). Значительное сокращение продемонстрировали Иран (-150 тыс. барр./сутки) и Венесуэла (-36 тыс. барр./сутки). Добыча в этих странах продолжает снижаться от месяца к месяцу – в Иране из-за скорого введения санкций на нефтяной сектор, а в Венесуэле из-за внутреннего кризиса.
- В РОССИИ.** Вчера президент США Дональд Трамп подписал указ об автоматическом введении санкций против иностранных физлиц и организаций, которые будут уличены в попытках вмешательства в промежуточные выборы в Конгресс США, которые состоятся 6 ноября. Ограничения, в числе прочего, включают запрет на кредитование в американских банках, замораживание активов и запрет на инвестиции в США. Вашингтон пояснил, что это касается не только России, но и других стран, в числе которых Китай, Иран и Сев. Корея.
- Тем временем, в Банковском комитете Сената США продолжают слушания по дополнительным санкциям против России. Участники поддержали введение мер против нового госдолга РФ, а также согласились с необходимостью выявлять финансовые интересы и изучать активы физлиц из числа ближайшего окружения руководства страны.
- Росстат вчера отчитался о нулевом росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составила, судя по среднесуточному темпу роста цен, 3,17% г/г после 3,1% г/г по итогам августа. Сейчас нет возможности выделить какие-то отдельные товары, динамика цен которых вызывает ускорение инфляции. В целом, динамика соответствует сезонности – в августе и сентябре темп роста цен остается достаточно низким, но в прошлом году эти два месяца ознаменовались дефляцией. Поэтому в третьем квартале эффект низкой базы прошлого года исчерпает себя, на этом фоне мы увидим основной рост инфляции от исторических минимумов. Динамика же до конца года будет зависеть от масштаба влияния реализовавшихся инфляционных рисков: ослабление рубля, ожидания повышения НДС, рост инфляционных ожиданий. Полагаем, что по итогам 2018 года инфляция достигнет 3,8% с дальнейшим ускорением до 4,5% (и, возможно, выше) в первом квартале 2019 года.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Укрепление рубля в последние несколько дней с 70,5 руб./долл. до 68,5 руб./долл. связано, в первую очередь, с укреплением валют развивающихся рынков на фоне ослабления доллара. Но в условиях текущей конъюнктуры, мы полагаем, что курс вряд ли опустится ниже 68,5 руб./долл. Вероятность введения санкций США против РФ и возможное обострение геополитической ситуации в Сирии остаются ключевыми факторами риска для рубля.

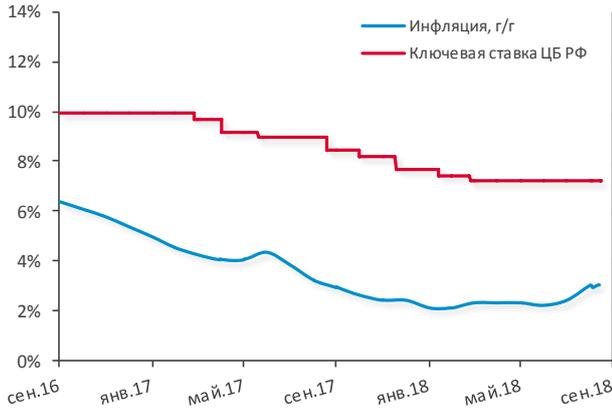
**Макроэкономический календарь**

- 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

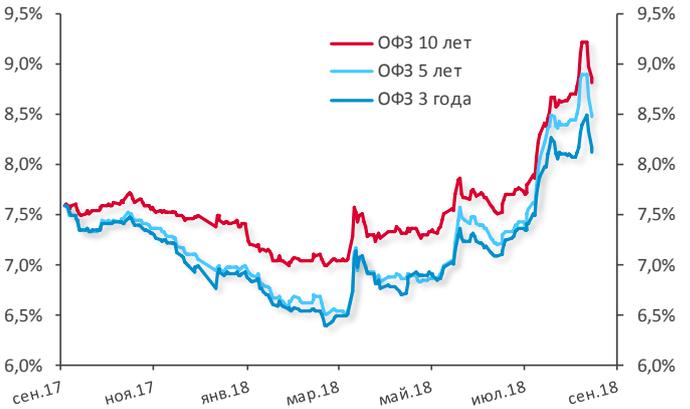
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



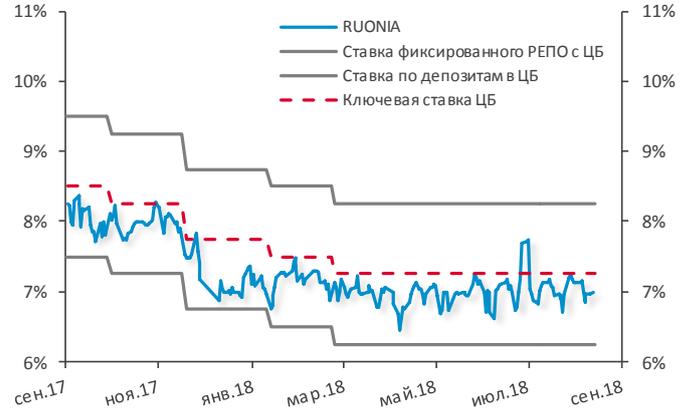
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



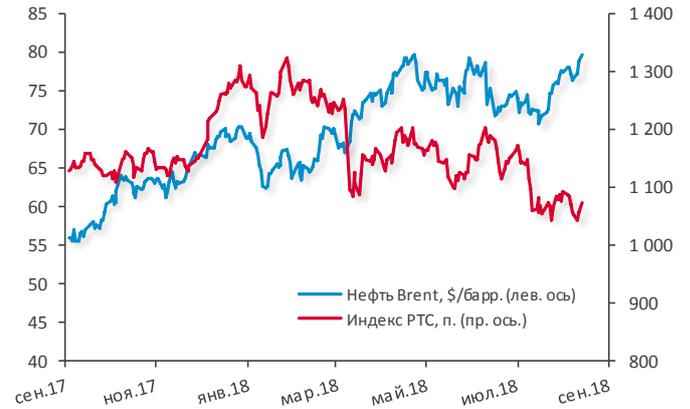
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».