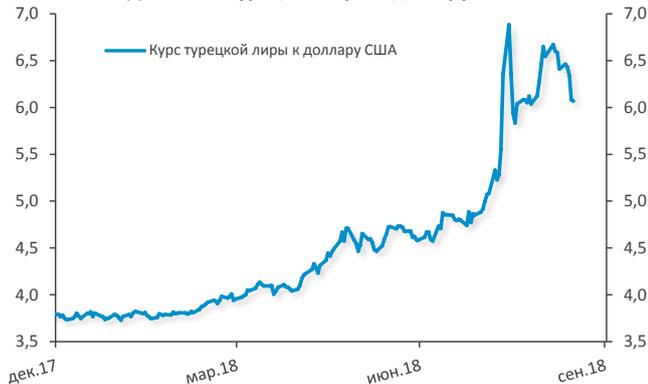
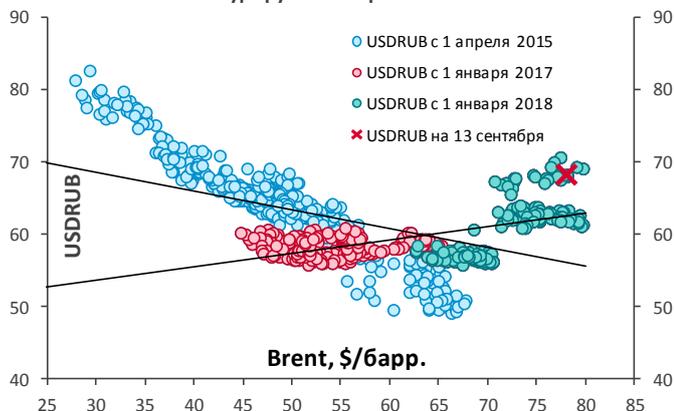


Динамика турецкой лиры к доллару США



Курс рубля и нефть Brent



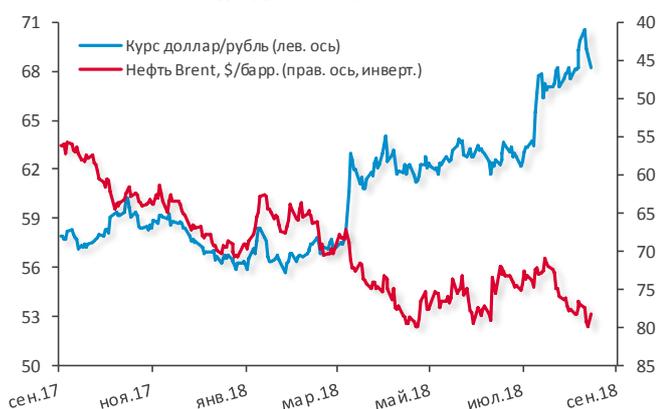
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1085	1,2%	2,9%	-6,1%
Индекс S&P500, п.	2904	0,5%	0,9%	8,6%
Brent, \$/барр.	78,2	-2,0%	2,2%	16,9%
Urals, \$/барр.	77,4	-1,7%	2,4%	16,4%
Золото, \$/тр.ун.	1204	0,0%	0,4%	-7,6%
EURUSD	1,1690	0,5%	0,6%	-2,6%
USDRUB	68,25	-1,1%	-1,5%	18,4%
EURRUB	79,78	-0,6%	-0,9%	15,2%

Курс рубля и нефть Brent



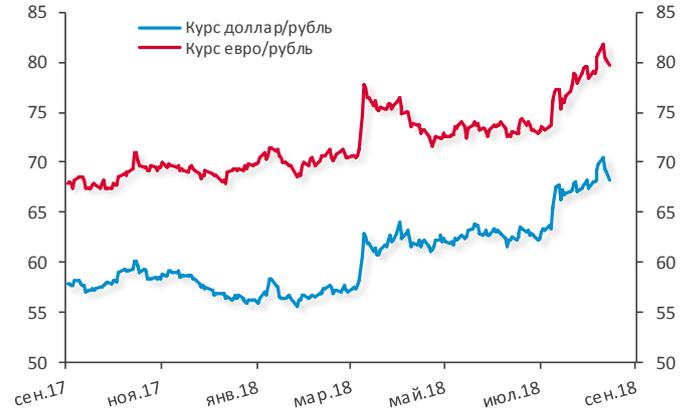
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$78,2/барр., а российская нефть Urals - на 1,7% до \$77,4/барр. Курс доллара снизился на 1,1% до 68,25 руб., курс евро - на 0,6% до 79,78 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2904 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1085 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,7% до 2357 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран росли вчера после решения Центрального Банка Турции в рамках заседания по монетарной политике поднять процентную ставку на 625 б.п. до 24%. Консенсус-прогноз предполагал повышение ставки на 325-425 б.п., поэтому реакция рынка была выраженной – курс USDTRY укреплялся в моменте на 6,5% до 6,03 лир/долл. При этом за пару часов до заседания президент Эрдоган заявил о необходимости снижать процентные ставки, на что рынок отреагировал падением лиры. Тем не менее, ставка была повышена, что снизило напряженность на развивающихся рынках.
- Тем временем, заседание ЕЦБ по монетарной политике прошло, как и ожидалось, без сюрпризов. Европейский регулятор оставил процентные ставки на нулевом уровне, подтвердив намерение продолжить программу количественного смягчения (QE) до конца года. При этом будет ли она полностью свернута, начиная с 2019 года, зависит от уровня инфляции в еврозоне. Повышение процентных ставок начнется не ранее осени 2019. В рамках пресс-конференции глава ЕЦБ Марио Драги не сказал ничего кардинально нового. Он отметил, что риски для экономики еврозоны сбалансированы и в основном связаны с политикой протекционизма США, проблемами развивающихся рынков и ростом волатильности на мировых финансовых рынках. Рост евро против доллара США, который пришелся как раз на начало пресс-конференции Драги, связан скорее со слабыми данными по инфляции в США, которые вышли в то же время и привели к падению американской валюты. Сегодня утром курс EURUSD торгуется выше \$1,17.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent в пятницу консолидировалась в районе \$78,4/барр. после падения на 2% накануне. Давление на рынок нефти оказали сообщения об ослаблении урагана «Флоренс» с 4 до 2 категории из 5 возможных. При этом ураган остается существенной угрозой для поставок нефти.
- Опубликованный вчера ежемесячный отчет от Международного энергетического агентства (IEA) также не добавил рынку позитива. Агентство оценило увеличение добычи нефти ОПЕК в августе в 420 тыс. барр./сутки до девятилетнего пика в 32,63 млн барр./сутки. Кроме того, МЭА предупреждает, что мировой спрос на сырье может снизиться на фоне высоких цен на бензин, ослабления валют и «торговых войн». Вместе с тем, агентство сообщило, что цена на нефть может превысить \$80/барр. из-за снижения поставок из Ирана и Венесуэлы.
- В РОССИИ.** Вчера представитель американского Госдепа заявила, что США готовы имплементировать в конце ноября второй раунд антироссийских санкций по «делу Скрипалей», который будет «суровым». Она сказала, что Россия не предоставила доступ к химическим объектам, при этом Москва ответила, что Вашингтон не запрашивал к ним доступ. Напомним, 27 августа США ввели первый пакет санкций против России, который накладывает ограничения на поставки товаров двойного назначения. Вторая часть ограничений, в числе которых запрет на экспорт и импорт американских товаров, полеты компании «Аэрофлот» в США и понижение уровня дипотношений, будет введена, если РФ не предоставит убедительных доказательств того, что химическое оружие не будет использоваться, а доступ к химическим объектам для проведения инспекции.
- Главным событием сегодняшнего станет заседание Совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Решение будет опубликовано в 13:30 мск, в 15:00 мск начнется пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной, а вечером будет опубликован обновленный макропрогноз.
- Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg – сохранение ставки на уровне 7,25%, только двое из 42 опрошенных ожидают ужесточения ДКП.
- На последнем заседании 27 июля регулятор сохранил ставку, но дал достаточно жесткий комментарий, отметив временность факторов, удерживающих инфляцию на низких уровнях. При этом прогноз по инфляции оставался прежним – 3,5-4% в 2018 г., и локальное превышение инфляцией 4% в первом квартале 2019 года из-за повышения НДС.
- С тех пор макроэкономические условия значительно ухудшились. Во-первых, усиление санкционного давления в сочетании с распродажей активов ЕМ привело к существенному ослаблению рубля, который сейчас торгуется почти на 20% выше среднего курса сентября прошлого года, что несет в себе существенные инфляционные риски. Во-вторых, динамика ускорения инфляции оказалась более существенной, чем ожидалось. К середине сентября инфляция уже достигла 3,2% в годовом выражении, при этом ускорение до конца сентября сохранится на эффекте низкой базы. В этом ключе, учитывая ослабление рубля и повышение НДС, под вопросом остается временность превышения инфляцией целевого уровня в 2019 г. В-третьих, инфляционные ожидания населения продолжают ухудшаться.
- При этом сохраняются и положительные моменты. Макроэкономическая устойчивость России высока. Brent остается вблизи \$80/барр., федеральный бюджет в профиците, а для поддержки рубля есть инструменты, которые позволят удержать национальную валюту от дальнейшего ужесточения (приостановка покупки валюты на рынке в рамках бюджетного правила, предоставление валютной ликвидности через РЕПО или свопы).
- В данных условиях мы ожидаем, что регулятор сохранит ставку на текущем уровне – 7,25% и даст жесткий комментарий. Особое внимание следует уделить оценке потенциального влияния сложившихся инфляционных рисков на инфляцию в среднесрочной перспективе – это ключевой фактор с точки зрения решений ЦБ на следующих заседаниях.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Мы не ожидаем, что решение ЦБ по ставке окажет существенное влияние на ход валютных торгов. Рубль остается в диапазоне 68-70,5 руб./\$. При этом сегодня утром валюты развивающихся стран продолжают укрепляться на фоне неожиданного решения ЦБ Турции о повышении ставки, что может оказать поддержку и российской валюте.

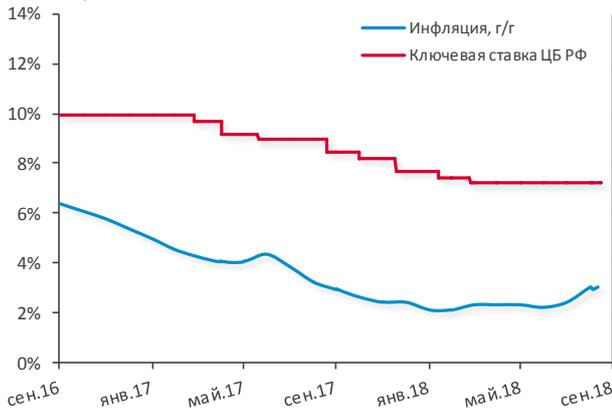
Макроэкономический календарь

- 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

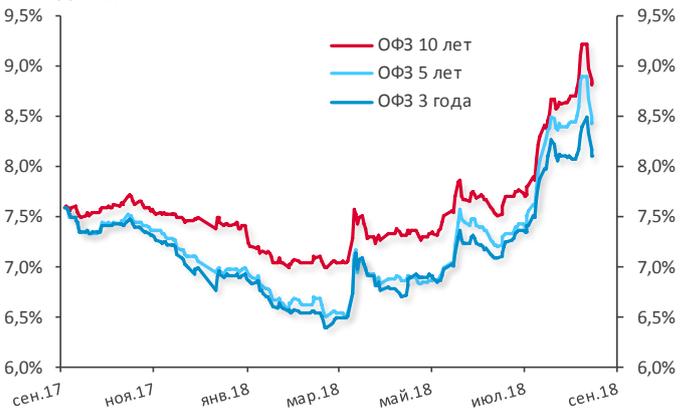
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



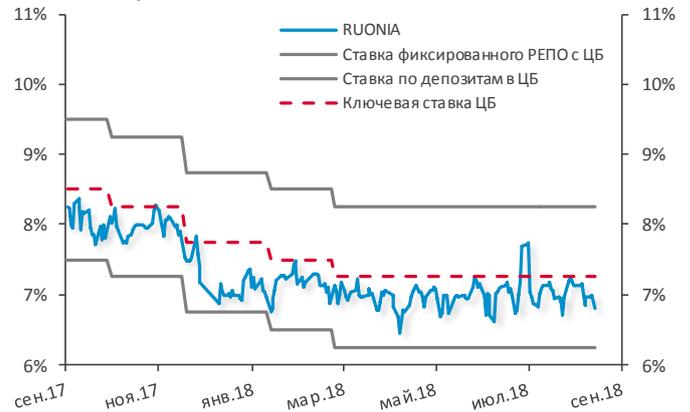
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



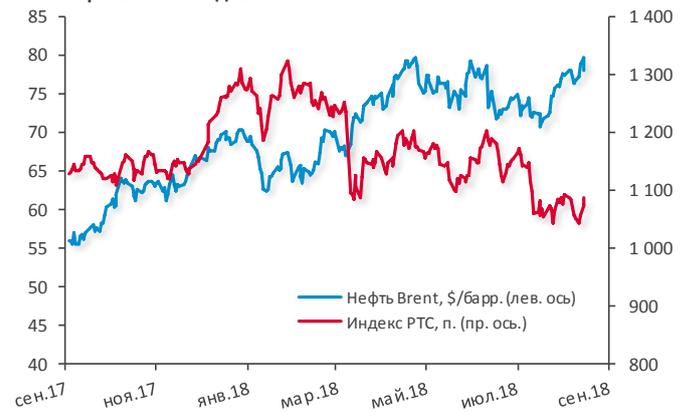
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».