

**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.	1100	0,4%	5,4%	-4,8%
Индекс S&P500, п.	2889	-0,6%	0,4%	8,0%
Brent, \$/барр.	78,1	-0,1%	0,9%	16,7%
Urals, \$/барр.	77,0	-0,2%	1,1%	15,8%
Золото, \$/тр.ун.	1203	0,6%	0,5%	-7,7%
EURUSD	1,1684	0,5%	0,8%	-2,7%
USDRUB	68,06	0,0%	-3,5%	18,1%
EURRUB	79,50	0,5%	-2,9%	14,8%



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,1% до \$78,1/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$77,0/барр. Курс доллара не изменился - 68,06 руб., курс евро вырос на 0,5% до 79,50 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,6% до 2889 п. Индекс РТС прибавил 0,4%, закрывшись на отметке 1100 п. Индекс Мосбиржи вырос на 0,6% до 2374 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD рос в понедельник после падения в пятницу, вплотную приближаясь к уровню \$1,17. Инфляция в еврозоне, согласно второй оценке, замедлилась с 2,1% г/г в июле до 2% г/г в августе. Базовая инфляция (без учета волатильных компонент), как и ожидалось, составила лишь 1%, что существенно меньше таргета ЕЦБ, который сформулирован как «чуть ниже 2%». В рамках последнего заседания ЕЦБ по монетарной политике регулятор в очередной раз подтвердил намерение продолжить программу количественного смягчения (QE) до конца года, при этом будет ли она полностью свёрнута, начиная с 2019 года, зависит от уровня инфляции в еврозоне. Таким образом, если европейский регулятор не увидит устойчивого приближения показателя инфляции к цели в среднесрочной перспективе, то завершение программы QE может быть отсрочено.

• Тем временем, не исключена новая история, связанная с «торговыми войнами». На этот раз между США и Японией. Согласно данным источников, знаковых с ситуацией, переговоры по торговым вопросам могут состояться уже в пятницу, 21 сентября. Очередной виток «торговых войн» может привести к снижению принятия инвесторами риска и оказать дополнительное негативное влияние на темпы роста мировой экономики.

• Более того, вчера президент США Дональд Трамп объявил о введении 10% пошлин на импортируемую в США китайскую продукцию в объеме \$200 млрд, анонсировав потенциальное введение пошлин еще \$267 млрд импортируемых из КНР товаров, если китайская сторона предпримет ответные меры в отношении сельскохозяйственного сектора США. Ранее Белый дом угрожал повысить тарифы до 25%. При этом в КНР заявили, что могут отказаться от очередного раунда торговых переговоров с США в условиях давления со стороны США. Реакция рынков на решение была сдержанной, так как участники торгов уже учли в котировках эскалацию торговых войн.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent во вторник утром торгуется в районе \$77,7/барр. По данным компании Baker Hughes, на прошлой неделе число новых буровых нефтяных установок выросло на 7 единиц до 867 шт.

• Тем временем, министр энергетики США Рик Перри провел переговоры с главой Минэнерго РФ Александром Новаком с целью убедить Россию продолжить наращивать добычу нефти для стабилизации мировых цен на нефть, которые могут подскочить в условиях введения санкций против Ирана в ноябре. Перри остался доволен встречей с российским коллегой, а Новак заявил, что Россия может увеличить добычу на 300 тыс. барр./сутки. Теперь глава американского Минэнерго отправится в Саудовскую Аравию для проведения переговоров по наращиванию производства нефти для компенсации возможного дефицита. 23 сентября состоится встреча министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого может быть принято решение об увеличении добычи картеля ввиду ожидаемого снижения поставок из Ирана из-за санкций США. Ожидания по увеличению производства могут стать фактором в пользу снижения цен на нефть.

• **В РОССИИ.** По данным Росстата, промышленность в августе выросла на 2,7% в сравнении с предыдущим годом, что существенно ниже июльских 3,9% г/г. Такая разница в динамике связана с календарным фактором, за его вычетом промышленное производство выросло на 0,3% и в июле и в августе. При этом структура роста достаточно позитивна – прибавляет обрабатывающий сектор и в первую очередь пищевая промышленность. В целом тренд на замедление роста промышленности сохраняется, что ранее подтверждалось и опережающими индикаторами (индексы PMI оставались ниже 50 п.)

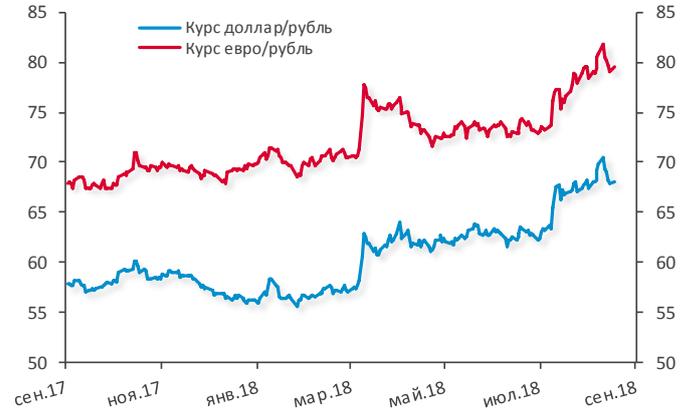
• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром укрепляется, прибавляя более 0,5%, показывая лучший результат среди валют развивающихся стран, вопреки снизившимся нефтяным котировкам. Поддержку национальной валюте оказывает налоговый период: вчера уплачивались страховые взносы, а в следующий вторник – НДС, НДПИ и акцизы. По нашим оценкам, суммарный объем платежей составит более 1,9 трлн руб., из которых 1,1 трлн руб. приходится на 25 сентября.

• Решение об отмене fx-покупок до конца года окажет существенную поддержку рублю, но не гарантирует его укрепление из-за сохраняющегося давления на активы ЕМ и санкций. Сейчас на рынке присутствуют признаки того, что острая фаза кризиса ЕМ завершена, но санкционное давление на Россию, судя по всему, будет продолжать усиливаться. Вероятно, при превышении курса 70 руб./долл. власти будут задействовать весь набор инструментов для стабилизации ситуации на валютном рынке (валютный своп Минфина, валютное РЕПО ЦБ, обязательная продажа валютной выручки экспортерами и т.п.).

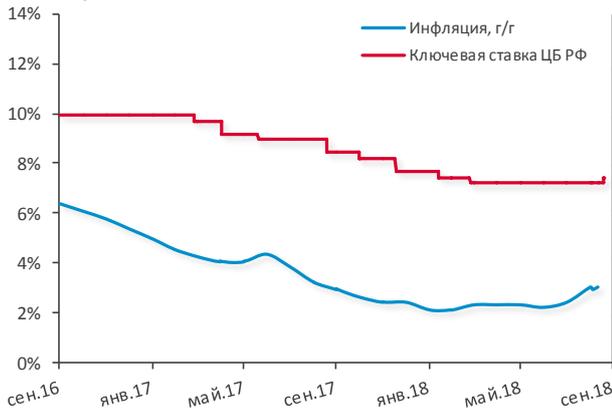
**Макроэкономический календарь**

- 17 сентября 12:00 - инфляция в августе, еврозона
- 17-18 сентября – промышленное производство в августе, Россия
- 18 сентября 10:00 – выступление главы ЕЦБ Марио Драги, еврозона
- 19 сентября 16:00 – блок макроданных за август, Россия
- 19 сентября 16:00 - выступление главы ЕЦБ Марио Драги, еврозона
- 19 сентября 17:30 - запасы сырой нефти в США (DOE) в сентябре, США
- 19 сентября – заседание ЦБ Бразилии по монетарной политике, Бразилия
- 19 сентября – заседание Банка Японии по монетарной политике, Япония
- 20 сентября – заседание ЦБ ЮАР по монетарной политике, ЮАР
- 21 сентября 20:00 – число новых буровых установок от Baker Hughes, США

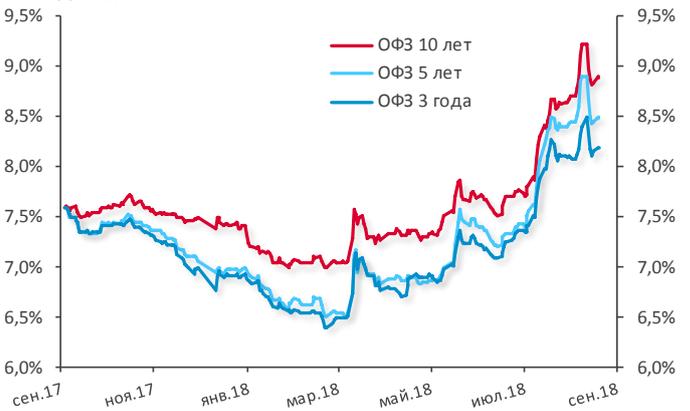
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



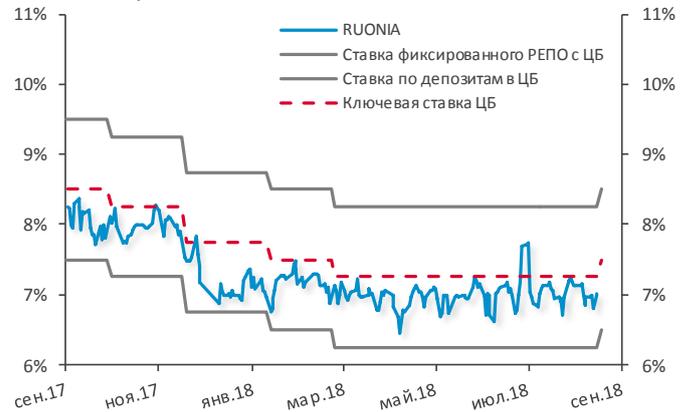
**Доходности ОФЗ**



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



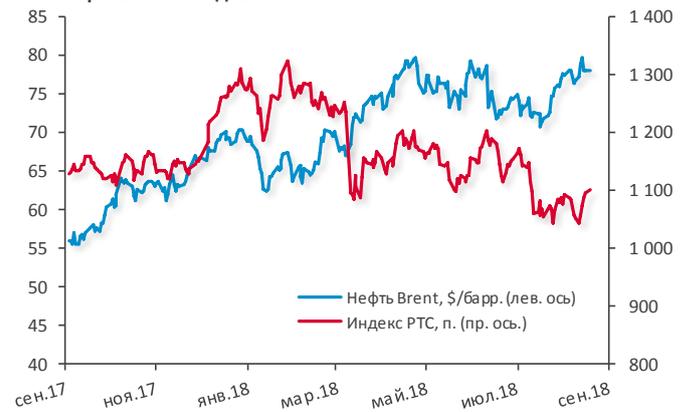
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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 управления

email: [Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [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».