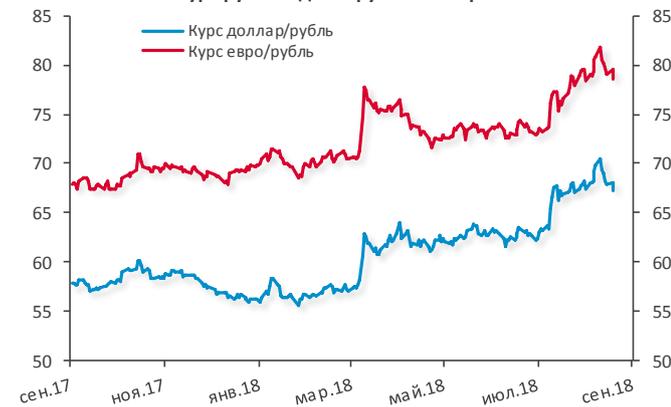
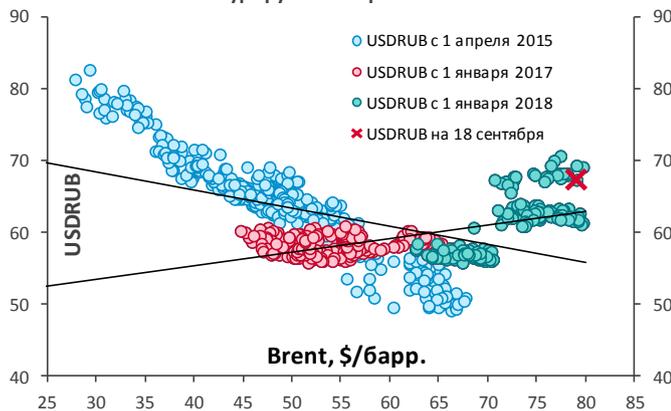


Курс рубля к доллару США и евро



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	7,5%	7,5%	7,5%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1123	2,1%	6,4%	-2,7%
Индекс S&P500, п.	2904	0,5%	0,6%	8,6%
Brent, \$/барр.	79,0	1,3%	0,0%	18,2%
Urals, \$/барр.	77,8	1,1%	-0,5%	17,1%
Золото, \$/тр.ун.	1198	-0,3%	0,2%	-8,0%
EURUSD	1,1667	-0,1%	0,5%	-2,8%
USDRUB	67,37	-1,0%	-2,9%	16,9%
EURRUB	78,58	-1,2%	-2,5%	13,5%

Курс рубля и нефть Brent



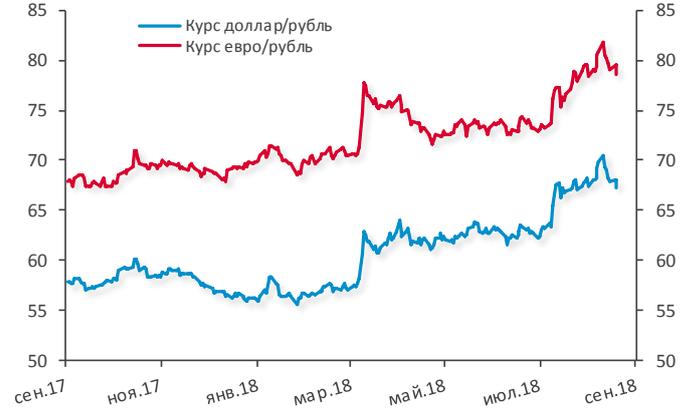
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$79,0/барр., а российская нефть Urals - на 1,1% до \$77,8/барр. Курс доллара снизился на 1,0% до 67,37 руб., курс евро - на 1,2% до 78,58 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,5% до 2904 п. Индекс РТС прибавил 2,1%, закрывшись на отметке 1123 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,2% до 2403 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран растут в среду утром к доллару США, даже несмотря на эскалацию «торговой войны» между США и Китаем. С понедельника на вторник США объявили о введении пошлин на китайскую импортируемую продукцию в объеме \$200 млрд. Тарифы вступят в силу 24 сентября и составят 10%, однако могут увеличиться до 25% с начала 2019 года, если КНР не пойдет на уступки. Более того, если Китай введет ответные меры, будут введены пошлины еще на \$267 млрд китайской продукции, экспортируемой в США. Представители Минторговли Китая заявили, что у них не остается другого выбора, кроме как принять ответные меры для защиты своих интересов. Так, Пекин анонсировал введение пошлин на американскую продукцию, импортируемую в Китай, в объеме \$60 млрд. Тарифы составят от 5% до 10%, вступят в силу с 24 сентября и также будут увеличены, если США повысят ставку по своим тарифам. При этом КНР заявили, что не намерены девальвировать курс национальной валюты в ответ на торговые противоречия с США. Китайский юань с начала года девальвировался к доллару США почти на 10%. Вашингтон обвиняет Пекин в намеренном манипулировании валютными курсами. Тем не менее, сейчас юань торгуется около 6,85 юаней/долл. Власти могут пойти на незначительную девальвацию своей национальной валюты, однако едва ли станут повышать курс USDCNY выше 7 юаней/долл.
- Вместе с тем, согласно опубликованным Минфином США данным по динамике объемов госдолга в разбивке по странам, Китай сократил вложения в американские трежериз на \$7,7 млрд до \$1,17 трлн. При этом Китай остается крупнейшим держателем казначейских облигаций США. Снижение объема вложений может быть одним из инструментов влияния КНР на США в «торговых войнах».
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера превышала в моменте отметку \$79,7/барр. после заявлений представителей Саудовской Аравии о том, что уровень цен на сырье выше \$80/барр. является для них комфортным. Более того, по сообщениям Bloomberg, саудиты не намерены сдерживать подъем рынка (котировок) в ближайшее время. Подобные заявления особенно выразительно воспринимаются рынком перед заседанием министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, которое запланировано на 23 сентября. В рамках встречи министров будут обсуждаться уровни добычи нефти стран-экспортеров и возможное повышение квот на производство ввиду ожидаемого сокращения предложения сырья. Ключевые причины сокращения производства – американские санкции против Ирана и перебои с поставками из Венесуэлы и Ливии. При этом Саудовская Аравия является третьим крупнейшим мировым производителем нефти (после России и США), а также располагает существенными объемами разведанных запасов нефти. Так, страна может достаточно быстро наращивать объем добычи нефти, однако, судя по тональности риторики представителей нефтяного сектора, делать этого в ближайшее время не планирует. Таким образом, решение сохранить производство нефти ОПЕК и не-ОПЕК на прежних уровнях на заседании в воскресенье станет мощным фактором в пользу поддержки котировок.
- Тем временем, согласно данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 14 сентября, выросли на 1,2 млн барр. Рост запасов может быть связан с более активным восстановлением производства нефти после урагана «Гордон». Также влияние урагана «Флоренс», обрушившегося на США в конце прошлой недели, вероятно, еще не отразилось в данных агентства. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов нефти на 2,5 млн барр. Кроме того, участники рынка оценят уровень добычи в США, которая в последние месяцы практически не меняется, держится на исторических максимумах (около 11 млн барр./сутки).
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром укрепляется, прибавляя почти 0,5% при поддержке дорогой нефти. Поддержку национальной валюте оказывает и налоговый период: в следующий вторник уплачиваются 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 EM и санкций. Сейчас на рынке присутствуют признаки того, что острая фаза кризиса EM 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.).

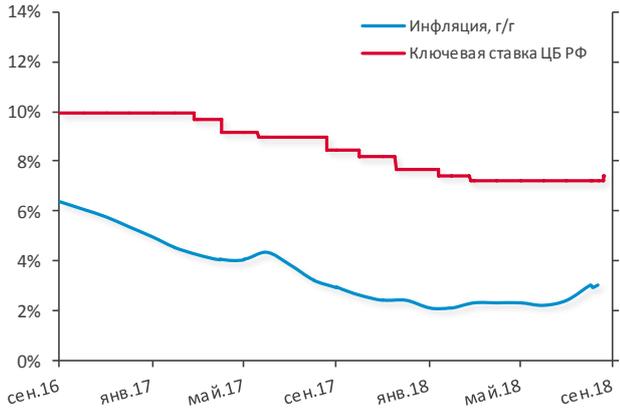
Макроэкономический календарь

- 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

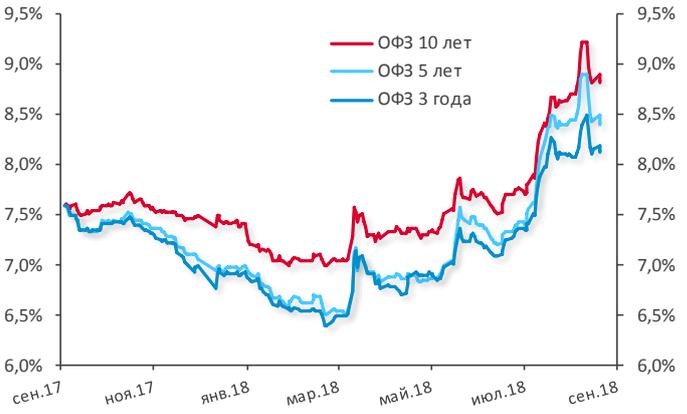
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



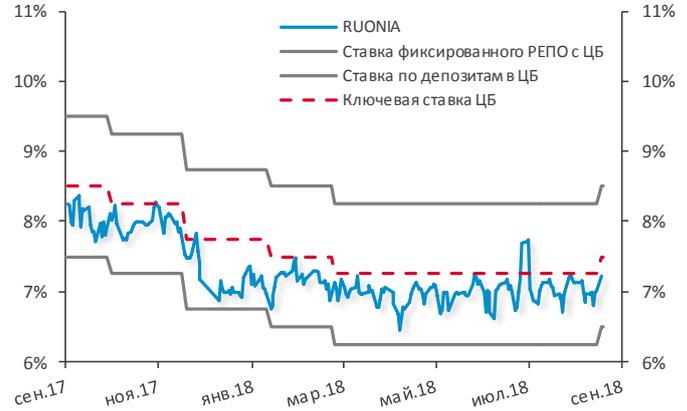
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



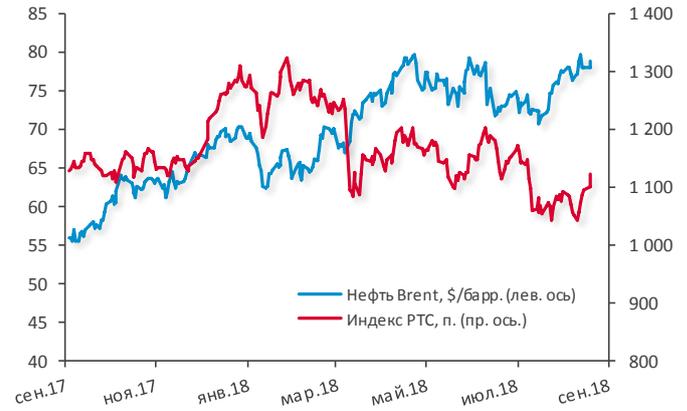
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».