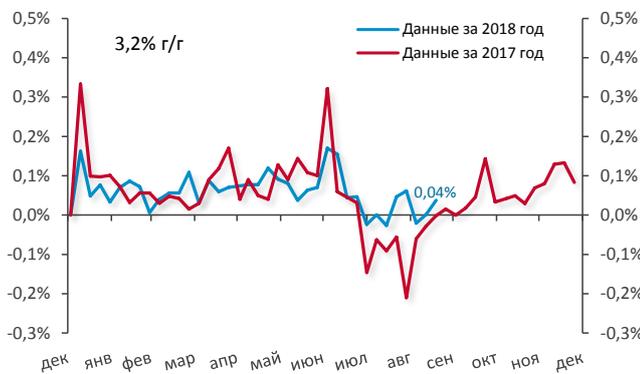
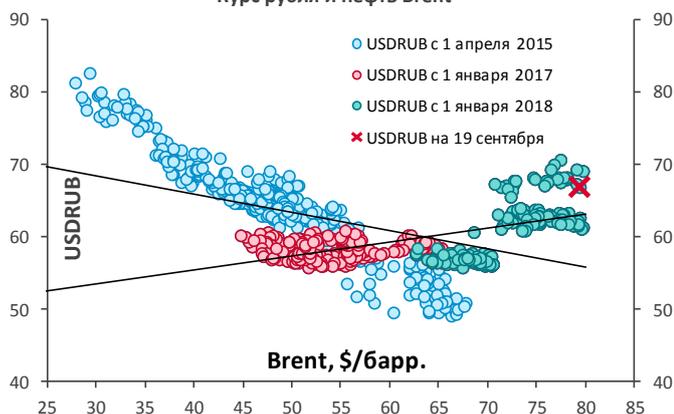


Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



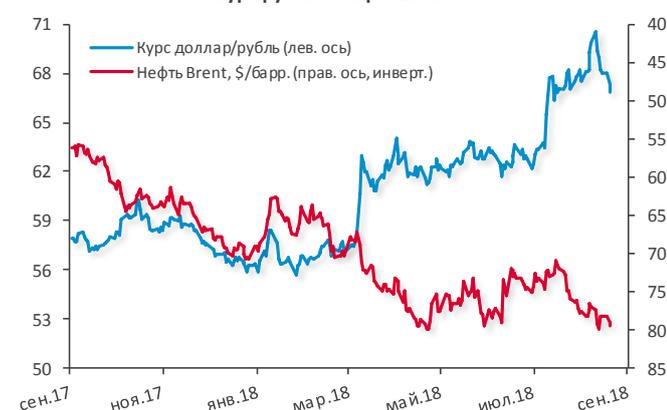
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1134	1,0%	5,9%	-1,8%
Индекс S&P500, п.	2908	0,1%	0,7%	8,8%
Brent, \$/барр.	79,4	0,5%	-0,4%	18,7%
Urals, \$/барр.	78,0	0,2%	-0,9%	17,3%
Золото, \$/тр.ун.	1204	0,5%	0,0%	-7,6%
EURUSD	1,1673	0,1%	0,4%	-2,8%
USDRUB	66,83	-0,8%	-3,2%	16,0%
EURRUB	78,00	-0,7%	-2,8%	12,6%

Курс рубля и нефть Brent



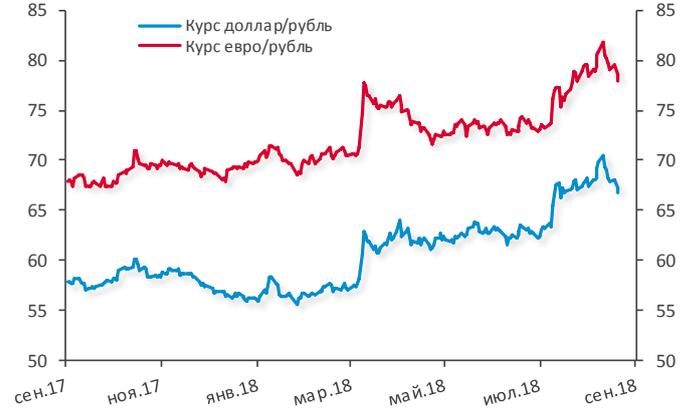
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$79,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,2% до \$78,0/барр. Курс доллара снизился на 0,8% до 66,83 руб., курс евро - на 0,7% до 78,00 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2908 п. Индекс РТС прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1134 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,1% до 2404 п.
- В МИРЕ.** Сентябрьские решения ЦБ Аргентины, Турции, России и других ЕМ, давление на курс доллара на глобальном рынке, выработанный иммунитет к торговым войнам позитивно сказываются на спросе инвесторов на активы emerging markets, которые находились под сильнейшим давлением в последние полгода. Никому не известно, как долго продлится это восстановительное движение, но рынок перестал реагировать на плохие новости. Это хороший знак.
- Вчерашнее выступление главы ЕЦБ Марио Драги не вызвало выраженной реакции рынка, курс EURUSD сегодня утром растет, в моменте превышая уровень \$1,17. Глава европейского регулятора заявил о необходимости создания нового инструмента влияния на экономику еврозоны, который будет дополнять ДКП. Тем самым намекая, что в текущей ситуации повышенной напряженности на мировых финансовых рынках проводимой ЕЦБ монетарной политики недостаточно.
- НЕФТЬ.** Цена нефти Brent растет в четверг утром, в моменте превышая уровень \$79,8/барр., даже несмотря на то, что еженедельные данные о запасах нефти в США от американского Минэнерго (EIA) вышли ниже прогнозов. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали снижения на 2,5 млн барр., а агентство зафиксировало сокращение лишь на 2,06 млн барр. Вместе с тем, запасы бензина, по оценкам EIA, снизились на 1,7 млн барр. При этом добыча нефти в США выросла на 100 тыс. барр./сутки и составила 11 млн барр./сутки.
- Сегодня утром представители Минэнерго Азербайджана (страна входит в состав не-ОПЕК) заявили, что на заседании министерского мониторингового комитета картеля будут пересмотрены квоты на добычу нефти. Ввиду ожидаемого введения американских санкций в отношении нефтяного сектора Ирана с ноября 2018 года, а также нестабильных поставок нефти из Венесуэлы и Ливии, будет рассматриваться вопрос о повышении добычи на 1 млн барр./сутки. Ранее представители Саудовской Аравии заявили, что им комфортен уровень цен выше \$80/барр., что рынок трактовал, как фактор в пользу сохранения квот на текущих уровнях на заседании в воскресенье. На саммите ОПЕК и не-ОПЕК в июне страны-участницы согласовали повышение добычи нефти примерно на 1 млн барр./сутки с целью довести выполнение сделки по сокращению добычи до 100% (в тот момент соглашение перевыполнялось более чем на 50%).
- По мере приближения момента введения мер против Ирана ситуация на рынке нефти становится все более прогнозируемой. Страны, закупавшие иранскую нефть, под угрозой санкций США переключаются на новых поставщиков, а экспорт нефти из Ирана снизился с 2,5 млн барр./сутки в мае до 1,8 млн барр./сутки в августе. Производство сырья в Венесуэле снижается ввиду внутреннего кризиса, а ожидания по улучшению ситуации в стране с самыми обширными разведанными запасами нефти в мире отсутствуют.
- Поэтому для предотвращения появления дефицита на мировом рынке нефти картель может счесть необходимым повысить добычу еще на 1 млн барр./сутки (сейчас страны-участницы производят 32,57 млн барр. нефти в сутки). В текущий момент на котировки существенное влияние оказывает ситуация с «торговыми войнами» США и Китая. Рынок опасается, что торговые ограничения приведут к замедлению темпов роста мировой экономики, ввиду чего снизится глобальный спрос на нефть. Вероятно, решение о повышении добычи нефти с ноября окажет ограниченное влияние на котировки, но станет фактором в пользу сдерживания их от роста выше \$80/барр.
- В РОССИИ.** Росстат вчера отчитался о нулевом росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет 3,2% г/г. Динамика инфляции соответствует нашим ожиданиям – до конца сентября рост в годовом выражении обеспечивает эффект низкой базы 2017 года. При этом динамика до конца года будет зависеть от масштабов реализации эффекта переноса курса рубля на инфляцию. Наши модели показывают возможность ускорения до 4% к концу года и до 5-5,5% в первом квартале 2019 г., что в целом соотносится с прогнозами Банка России, представленными по итогам заседания 14 сентября.
- Растущая инфляция оказывает давление на реальные доходы и зарплаты населения, которые снижаются даже опережающим темпом. Так, в августе реальные располагаемые доходы в сравнении с прошлым годом снизились на 0,9%, а рост реальных заработных плат замедлился до 7% г/г. С точки зрения Банка России рост доходов населения является проинфляционным фактором, их снижение – наоборот. При этом сдерживающий эффект слабых доходов населения на инфляцию ограничен, так как с начала 2017 года рост цен производителей остается более высоким, чем рост потребительских цен. Это постепенно увеличивает потенциал ускоренного роста цен, особенно на фоне повышения НДС и возможного дополнительного повышения тарифов естественных монополий в январе, помимо планового в июле.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Рубль сегодня утром укрепляется в полном соответствии с нашими ожиданиями. Поддержку национальной валюте оказывает и налоговый период: в следующий вторник уплачиваются НДС, НДС 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, восстановление спроса на активы ЕМ оказывает поддержку рублю, но не гарантирует его дальнейшего укрепления из-за сохраняющегося санкционного давления на Россию. Новые вводные данные по санкциям могут появиться в любой момент, а пока мы полагаем, что курс может укрепиться до 66 руб./долл.

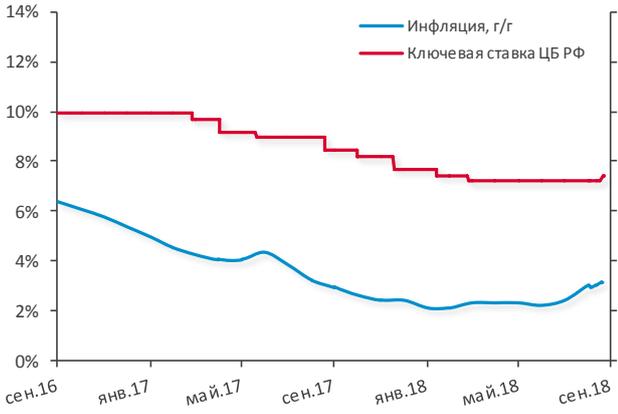
Макроэкономический календарь

- 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

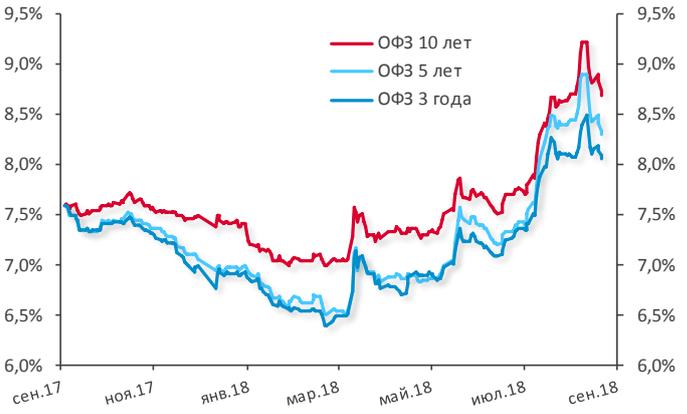
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



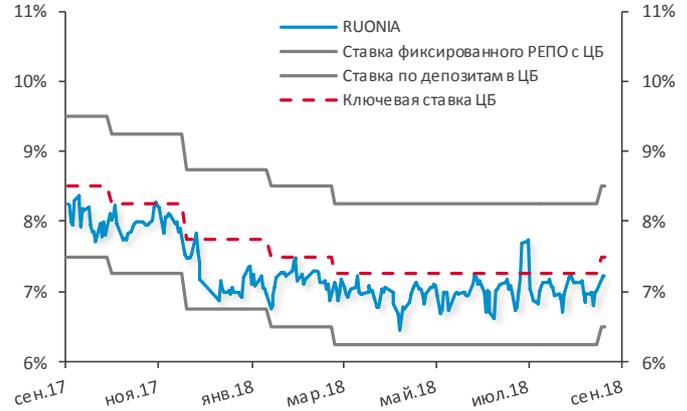
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



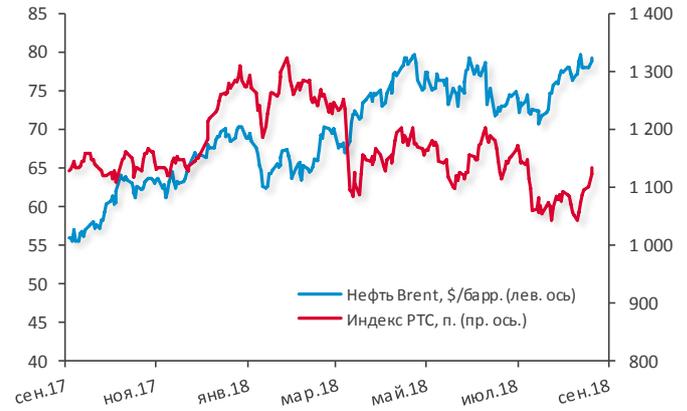
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».