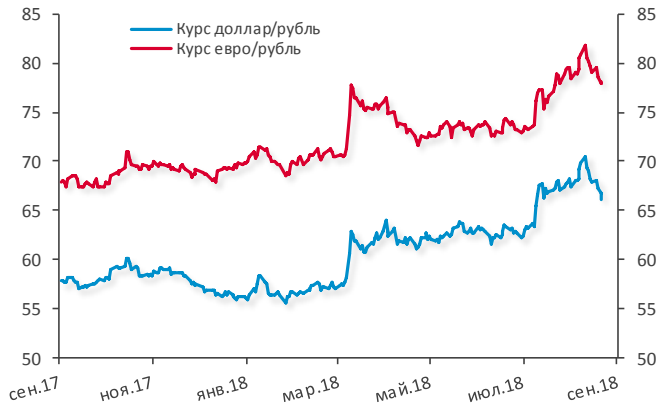
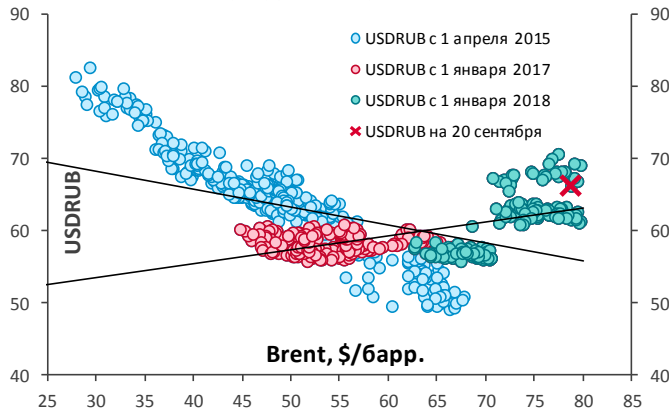


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



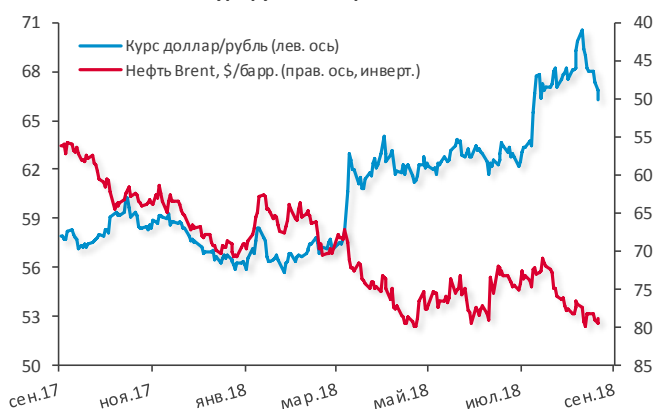
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1141	0,6%	5,2%	-1,2%
Индекс S&P500, п.	2931	0,8%	0,9%	9,6%
Brent, \$/барр.	78,7	-0,9%	0,7%	17,7%
Urals, \$/барр.	77,4	-0,7%	0,1%	16,4%
Золото, \$/тр.ун.	1206	0,1%	0,2%	-7,4%
EURUSD	1,1777	0,9%	0,7%	-1,9%
USDRUB	66,26	-0,9%	-2,9%	15,0%
EURRUB	78,04	0,1%	-2,2%	12,7%

Курс рубля и нефть Brent



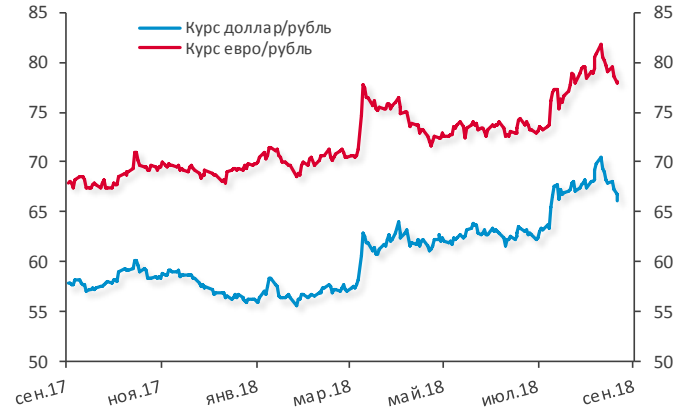
Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$78,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,7% до \$77,4/барр. Курс доллара снизился на 0,9% до 66,26 руб., курс евро вырос на 0,1% до 78,04 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2931 п. Индекс РТС прибавил 0,6%, закрывшись на отметке 1141 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,1% до 2401 п.
- В МИРЕ.** Валюты развивающихся стран в пятницу утром продолжают укрепляться к доллару США, интерес инвесторов к риску постепенно восстанавливается. ЦБ Южной Африки (одна из немногих стран ЕМ, которая еще не перешла к повышению ставок), сохранив процентную ставку на уровне 6,5% в рамках вчерашнего заседания по монетарной политике, придерживался жесткой риторики, что рынок воспринял позитивно. Вместе с тем, американская национальная валюта снижалась вчера к корзине ключевых валют, в том числе на фоне снижения опасений относительно последствий «торговых войн».
- НЕФТЬ.** Цена на нефть Brent падала вчера в моменте на 1,5% до \$78,5/барр. после того, как президент США Дональд Трамп в своем официальном Twitter потребовал от ОПЕК снизить цены на сырье. В это воскресенье в Алжире состоится заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, в рамках которого может быть принято решение о повышении квот на производство сырья для увеличения добычи на 1 млн барр./сутки. Комитет министров может рекомендовать странам-участницам сделки по сокращению добычи принимать необходимые для балансировки рынка решения. При этом представители Ирана вчера заявили, что комитет не обладает полномочиями по установке квот и пригрозил наложить вето на решение картеля о повышении добычи. Приближающееся заседание также комментировали представители других стран-участниц картеля. Однако рынок практически не реагирует на их комментарии, т.к. в текущий момент наибольшее влияние имеют Россия и Саудовская Аравия. Страны обладают значительными разведанными запасами нефти и могут достаточно быстро существенно нарастить добычу. В пятницу утром цена нефти Brent растет, торгуется выше \$79/барр., котировки поддерживают сообщения саудитов о том, что им комфортен уровень цен на нефть выше \$80/барр.
- В РОССИИ.** Вашингтон расширил российский санкционный список, внеся в него 27 физлиц и 6 компаний (теперь в нем 72 физ. и юр. лица). Под ограничения попали лица, связанные с оборонным и разведывательным сектором, а также обвиняемые во вмешательстве в выборы США. Госдеп США предупредил, что под ограничения может попасть каждый, кто сотрудничает с фигурантами из черного списка. Кроме того, США ввели санкции против оборонной структуры Китая, которая закупала у России истребители и зенитно-ракетные комплексы.
- Вчера вице-премьер — министр финансов РФ Антон Силуанов заявил журналистам, что Центральный Банк может вернуться к покупке валюты на рынке в рамках реализации бюджетного правила уже в этом году, если рубль продолжит укрепляться. Свообразным ответом на это стал комментарий первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой во время интервью в рамках Евразийского женского форума о том, что регулятор будет придерживаясь озвученных проектировок и до конца года не будет покупать валюту.
- По нашим оценкам, это снизит давление на рынок примерно на \$20 млрд за четвертый квартал. Если отток капитала стабилизируется, рубль в этих условиях может продолжить укрепляться. Но Центральному Банку это только на руку, так как позволит снизить инфляционные риски, абсорбировать часть рублевой ликвидности, поддержать доверие рынка к своей политике. Напротив, переход к своеобразному таргетированию курса путем изменения параметров реализации бюджетного правила снизит определенность макроэкономических условий.
- При этом возврат к покупкам в следующем году, по словам Юдаевой, остается под вопросом, хотя в макропрогнозе на следующий год ЦБ показал рост резервов на \$68 млрд, но судя по всему, фактические действия регулятора будут зависеть от обстоятельств — оттока капитала и ситуации на валютном рынке.
- Мнение Минфина и ЦБ расходятся не только в вопросе выбора момента выхода на валютный рынок, но и в вопросе прогнозирования инфляции. Так, по заявлению Силуанова, Минфин считает, что инфляция в следующем году останется в рамках прогноза министерства — 4,3%, а ЦБ заявляет, что в текущих условиях прогноз в 5-5,5% является наилучшим с учетом оценки эффекта переноса курса на инфляцию и повышения НДС.
- Тем временем, глава МЭР Максим Орешкин выразил позицию ведомства относительно повышения тарифов естественных монополий в следующем году. От рост тарифов не должен превысить 4% по году, даже с учетом разбиения повышения на два этапа — на 1,7% с 1 января и на оставшуюся часть с 1 июля. Принятие решения правительством в этом ключе позволило бы ограничить существенную часть инфляционных рисков на следующий год.
- 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.

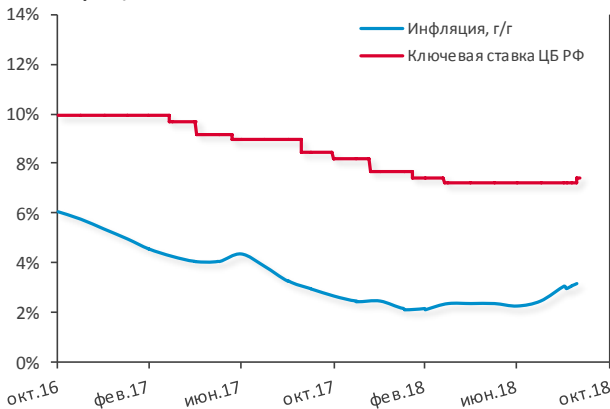
Макроэкономический календарь

- 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

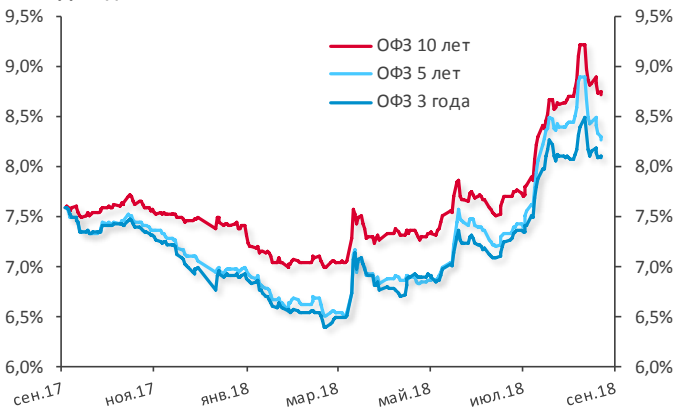
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



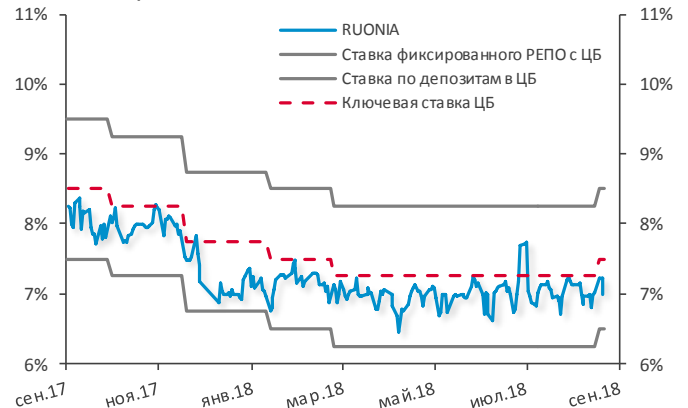
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



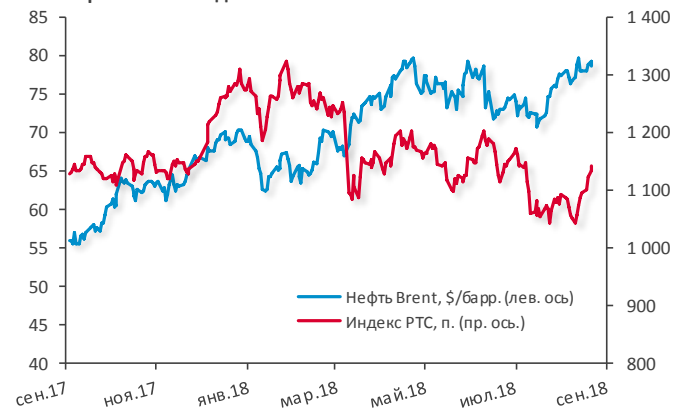
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 управления

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

Андрей Кадулин, старший аналитик

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

Анна Полиенко, аналитик

email: 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».