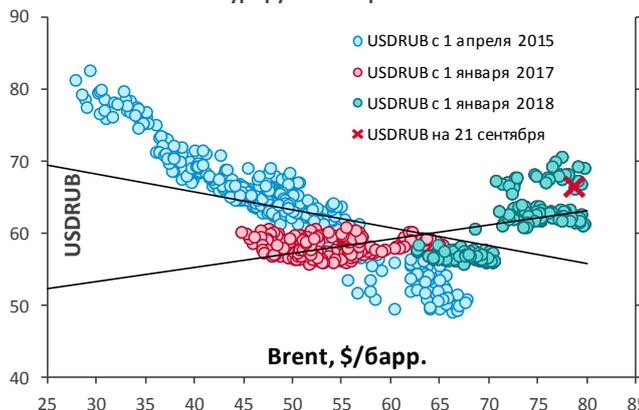


Курс рубля к доллару и евро



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.	1150	0,8%	5,0%	-0,4%
Индекс S&P500, п.	2930	0,0%	0,8%	9,6%
Brent, \$/барр.	78,8	0,1%	0,9%	17,8%
Urals, \$/барр.	77,6	0,2%	0,6%	16,6%
Золото, \$/тр.ун.	1200	-0,5%	0,4%	-7,9%
EURUSD	1,1750	-0,2%	1,1%	-2,1%
USDRUB	66,41	0,2%	-2,4%	15,2%
EURRUB	78,07	0,0%	-1,3%	12,7%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$78,8/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$77,6/барр. Курс доллара снизился на 2,4% до 66,41 руб., курс евро - на 1,3% до 78,07 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2930 п. Индекс РТС прибавил 5,0%, закрывшись на отметке 1150 п. Индекс МосБиржи вырос на 2,8% до 2427 п.
- В МИРЕ.** Сегодня, 24 сентября, в силу вступили 10% тарифы США на импортную продукцию из Китая в объеме \$200 млрд., а также 5-10% пошлины на американские товары, закупаемые КНР, на сумму \$60 млрд. Решение Вашингтона ввести тарифы не привело к массовому бегству инвесторов из риска. Ожидания по утверждению ограничений уже были заложены в ценах, и рынок не надеялся, что сторонам удастся договориться. Следующим этапом может стать введение пошлин в отношении китайской продукции в объеме \$267 млрд (т.е. на оставшуюся часть экспорта КНР в США).
- Ключевое событие этой недели – заседание ФРС США по монетарной политике (25-26 сентября). 26 сентября в 21:00 мск будет опубликовано сопроводительное заявление с решением по ставке и обновленный макропрогноз, а в 21:30 мск состоится пресс-конференция главы Феда Джерома Пауэлла. В рынке полностью заложены ожидания по повышению ставки на этом заседании на 25 б.п. до 2-2,25%, однако обновленный макропрогноз может вызвать выраженную реакцию. Американская экономика растет, двойной мандат соблюдается (по инфляции и рынку труда), а опережающие индикаторы свидетельствуют о дальнейшем укреплении экономики.
- В фокусе рынка будут ожидания членов Феда по ставке (так называемый точечный график dot plot). Уровень нейтральной ставки Федрезерва, который сейчас составляет 2,9%, может быть пересмотрен вверх, что укрепит ожидания инвесторов относительно более быстрых темпов ужесточения ДКП (сейчас в рынке заложено еще 2 повышения процентной ставки в этом году и еще два – в следующем). Это, при прочих равных, станет фактором в пользу роста доллара США и доходностей казначейских облигаций (доходности 10-летних сейчас находится выше 3,05%). Рынок будет ждать комментариев Пауэлла относительно состояния рынка труда. В своем крайнем отчете Минтруда США зафиксировал ускорение роста заработных плат до 2,9% г/г, что стало сигналом появления рисков перегрева рынка труда. Однако глава регулятора ранее отрицал присутствие каких-либо рисков перегрева, поэтому его «ястребиный» (жесткий) комментарий может оказать дополнительную поддержку американской валюте. При этом важной является оценка Феда влияния политики Трампа на ДКП, комментарии насчет роста неопределенности из-за «торговых войн» могут оказать давление на доллар США.
- На этой неделе состоится заседание ЦБ Индонезии, ожидается повышение ставки на 25 б.п. до 5,75%. Продолжение ужесточения ДКП на развивающихся рынках позитивно сказываются на спросе инвесторов на активы EM, которые находились под сильнейшим давлением в последние полгода.
- НЕФТЬ.** Нефть Brent торгуется сегодня выше \$80,3/барр. на фоне итогов заседания министерского мониторингового комитета ОПЕК и не-ОПЕК, которое прошло вчера, 23 сентября. Несмотря на ожидания рынка и призывы президента США Дональда Трампа нарастить добычу, комитет принял решение не давать рекомендаций по поводу дополнительного увеличения производства стран-экспортеров (в июне ОПЕК и не-ОПЕК приняли решение увеличить добычу на 1 млн барр./сутки, чтобы довести выполнение сделки по сокращению добычи до 100%, тогда соглашение перевыполнялось на 50%). Так, на вчерашней встрече участники картеля договорились придерживаться 100% уровня выполнения соглашения (сейчас соглашение все еще перевыполняется на 25%). Более того, члены картеля допустили переход к снижению добычи в следующем году, т.к. опасаются ситуации профицита нефти на глобальном рынке, из-за чего котировки могут существенно опуститься.
- Ожидание вступления в силу 2 этапа санкций США против Ирана (в ноябре), которые ударят по нефтяному сектору, а также снижение добычи в Венесуэле, поддерживают котировки. Инвесторы опасаются, что рынок нефти может оказаться в ситуации дефицита уже в этом году.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После отмены fx-покупок зависимость рубля от нефти стала усиливаться, при этом нефть дорожает сегодня утром на 2,4%, что в сочетании с завтрашней выплатой основных налогов – НДС, НДС и акцизов оказывает поддержку рублю. Если курс USDRUB сможет опуститься ниже 66 руб./\$ вырастет вероятность дальнейшего резкого укрепления рубля.

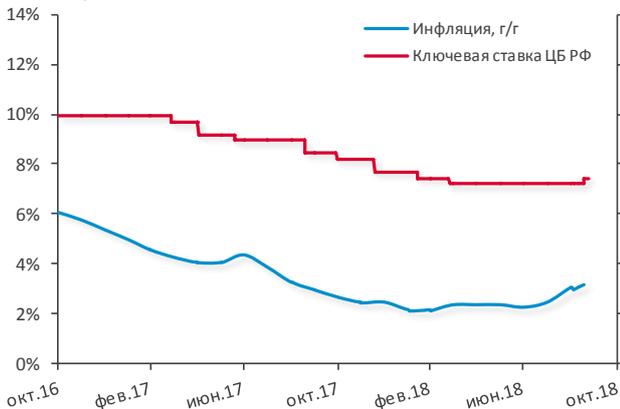
Макроэкономический календарь

- 25-26 сентября – заседание ФРС США по ДКП, США
- 25 сентября 02:50 – протоколы заседания Банка Японии, Япония
- 26 сентября 16:00 – недельная инфляция в РФ, Россия
- 26 сентября 17:30 – запасы сырой нефти в США (DOE), США
- 27 сентября 16:30 – выступление главы ЕЦБ Марио Драги, еврозона
- 28 сентября 02:30 – блок макроэкономических данных, Япония
- 28 сентября 12:00 – инфляция в еврозоне в сентябре, еврозона
- 28 сентября 15:30 – личные доходы и расходы в августе, США
- 28 сентября 17:00 – отчет Мичиганского университета за сентябрь, США
- 28 сентября 20:00 – новые буровые установки в США от Baker Hughes, США
- 30 сентября 04:00 – индекс PMI в сентябре, Китай

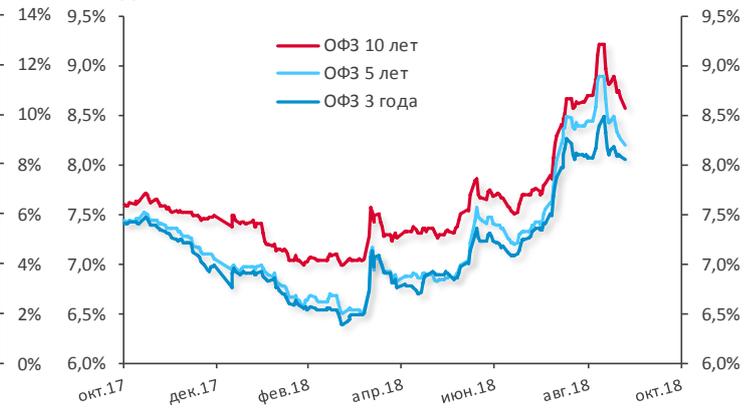
Нефть Brent и индекс доллара США



Инфляция и ключевая ставка



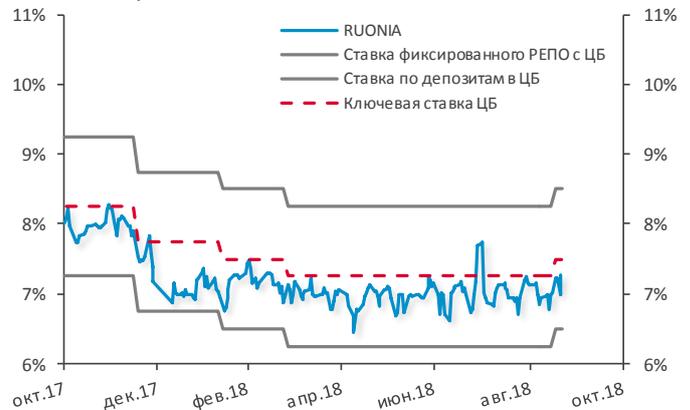
Доходности ОФЗ



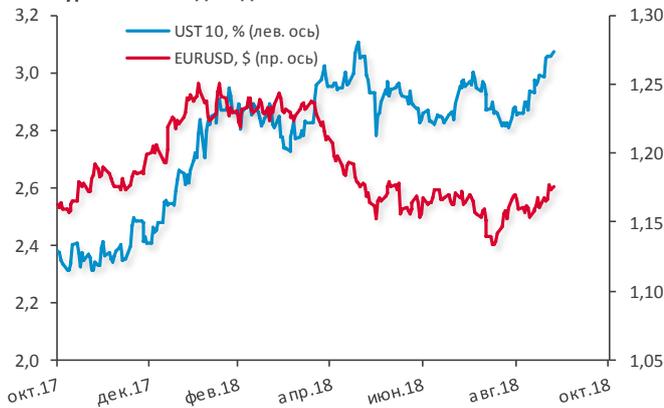
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



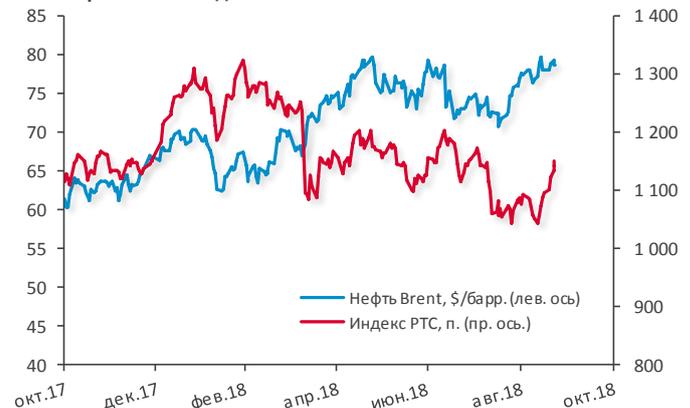
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Курс EURUSD и доходности UST 10



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 приобрести 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».