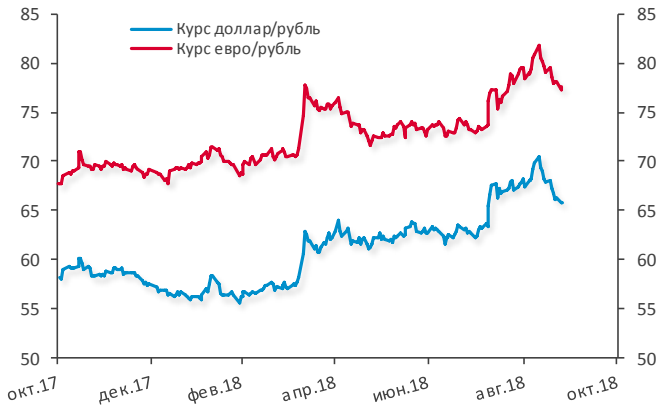
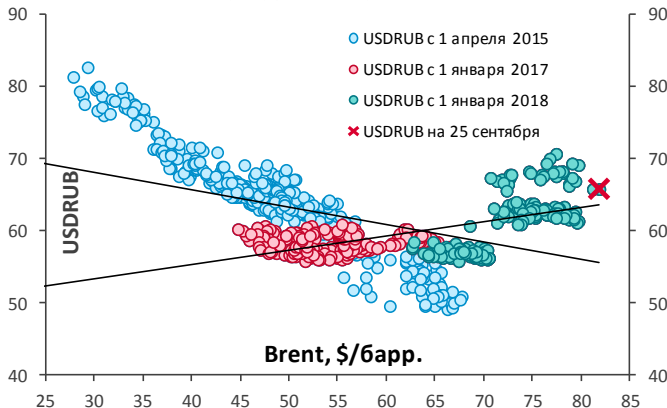


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



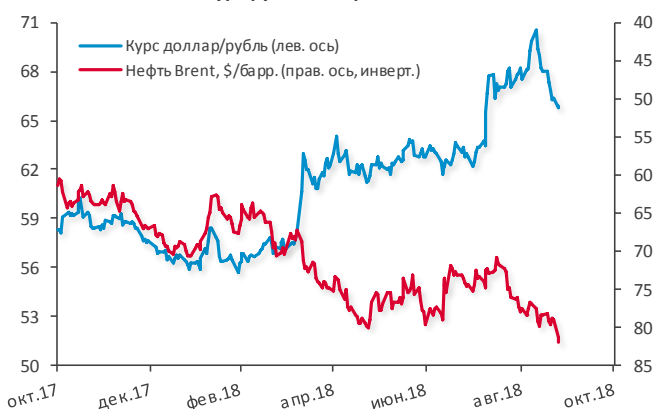
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

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.	1169	0,5%	4,1%	1,3%
Индекс S&P500, п.	2916	-0,1%	0,4%	9,0%
Brent, \$/барр.	81,9	0,8%	3,6%	22,4%
Urals, \$/барр.	80,6	0,6%	3,6%	21,2%
Золото, \$/тр.ун.	1201	0,0%	0,2%	-7,8%
EURUSD	1,1767	0,2%	0,9%	-2,0%
USDRUB	65,89	0,1%	-2,2%	14,3%
EURRUB	77,56	0,2%	-1,3%	12,0%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$81,9/барр., а российская нефть Urals - на 0,6% до \$80,6/барр. Курс доллара вырос на 0,1% до 65,89 руб., курс евро - на 0,2% до 77,56 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до 2916 п. Индекс РТС прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1169 п. Индекс МосБиржи вырос на 0,6% до 2444 п.

• **В МИРЕ.** В центре внимания инвесторов сегодня итоги заседания ФРС США по монетарной политике. В 21:00 мск будет опубликовано сопроводительное заявление с решением по процентной ставке и обновленный макропрогноз, а в 21:30 мск состоится пресс-конференция председателя Феда Джерома Пауэлла. В рынке полностью заложены ожидания по повышению ставки на этом заседании на 25 б.п. до 2-2,25%, однако макропрогноз может вызвать выраженную реакцию. Американская экономика растет, двойной мандат соблюдается (по инфляции и рынку труда), а опережающие индикаторы свидетельствуют о дальнейшем укреплении экономики. Поэтому 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. Это, при прочих равных, станет фактором в пользу роста доллара США и доходностей казначейских облигаций (доходности 10-летних сейчас находятся вблизи 3,1%).

• Кроме того, рынок будет ждать комментариев Пауэлла относительно состояния рынка труда. В своем последнем отчете Минтруда США зафиксировало ускорение роста зарплатных 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.

• **НЕФТЬ.** Цена нефти Brent вчера вплотную приблизилась к отметке \$82,5/барр., вслед за чем последовала умеренная коррекция, в том числе на фоне комментариев спецпредставителя США по Ирану Брайана Хука по ситуации с антииранскими санкциями. Хук заявил, что прежде чем вводить ограничения против иранского нефтяного сектора Вашингтон удостоверится в достаточности объемов нефти на мировом рынке, чтобы не спровоцировать резкий скачок цен. Белый дом рассчитывает, что страны, закупающие нефть у Ирана, прекратят все бизнес операции до ноября. На наш взгляд, США едва ли откажутся от введения мер, даже если рынку нефти будет угрожать возникновение дефицита.

• Тем временем, согласно оценкам Американского института нефти (API), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 21 сентября, выросли на 2,9 млн барр., а запасы бензина – на 0,95 млн барр. Официальные данные от Минэнерго США (EIA) будут опубликованы сегодня, консенсус-прогноз предполагает снижение запасов нефти на 1,5 млн барр.

• Сегодня утром нефть Brent умеренно растет, торгуется вблизи \$82/барр.

• **В РОССИИ.** Минторгвли США расширило санкционный список, добавив в него 12 российских компаний, относящихся к оборонному сектору РФ. Организации, по мнению Вашингтона, действовали против национальных интересов США. Меры предполагают запрет на поставку им продукции американского происхождения.

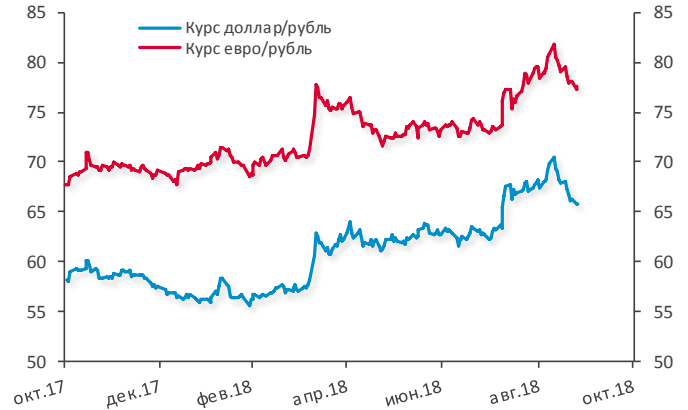
• Тем временем, международное рейтинговое агентство Fitch считает, что американские санкции против России едва ли приведут к пересмотру суверенного рейтинга страны вниз (сейчас он установлен на инвестиционном уровне BВВ-). По мнению экспертов агентства, угроза введения ограничений на российский госдолг существует уже около года, однако опасения инвесторов усилились в последние месяцы. Кроме того, представители Fitch не ожидают, что санкции отделят российские госбанки от долларовых рынков.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** После отмены fx-покупки зависимость рубля от нефти стала усиливаться. Российская валюта дорожает сегодня утром при поддержке дорогой нефти. При этом, судя по косвенным признакам, отток капитала остается высоким, что не позволяет рублю укрепиться существенно ниже 66 руб./\$.

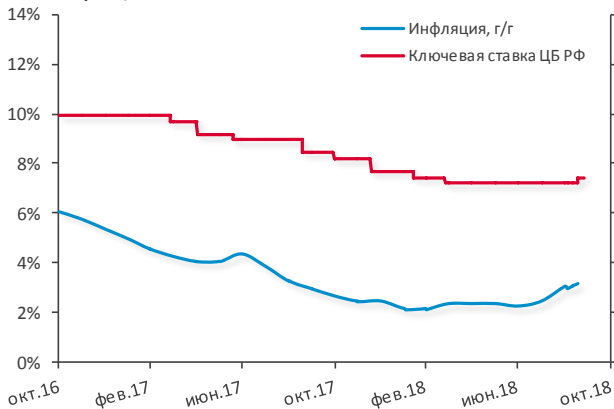
Макроэкономический календарь

- 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

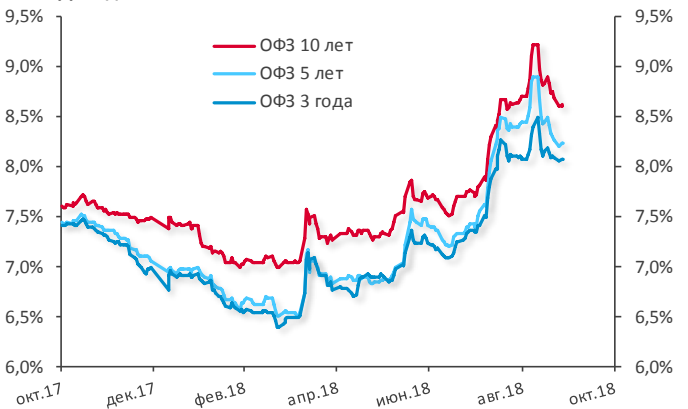
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



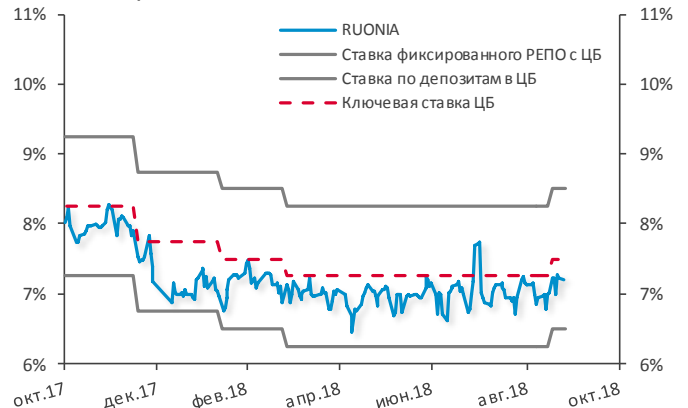
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



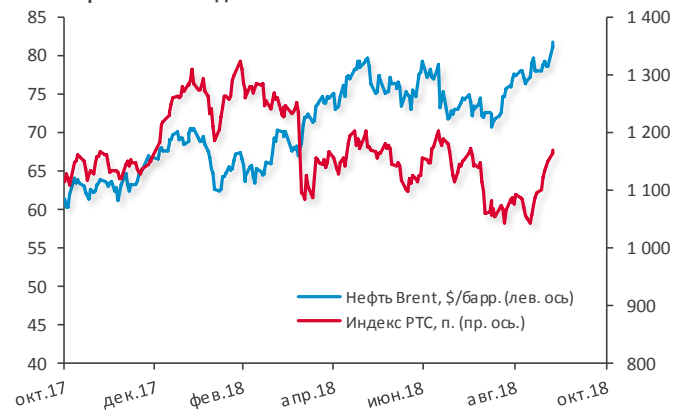
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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».