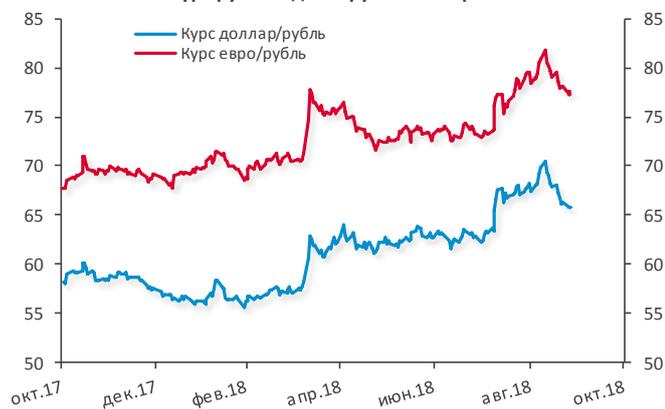
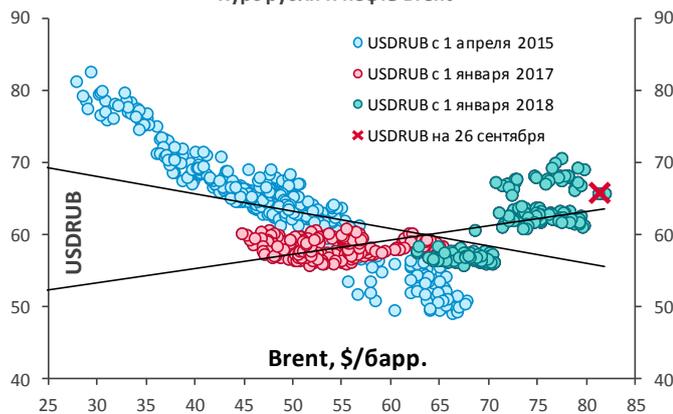


Курс рубля к доллару США и евро



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.	1161	-0,7%	2,4%	0,6%
Индекс S&P500, п.	2906	-0,3%	-0,1%	8,7%
Brent, \$/барр.	81,3	-0,6%	2,4%	21,6%
Urals, \$/барр.	80,7	0,0%	3,5%	21,3%
Золото, \$/тр.ун.	1196	-0,4%	-0,7%	-8,2%
EURUSD	1,1740	-0,2%	0,6%	-2,2%
USDRUB	65,80	-0,1%	-1,5%	14,2%
EURRUB	77,26	-0,4%	-0,9%	11,6%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$81,3/барр., а российская нефть Urals осталась на том же уровне - \$80,7/барр. Курс доллара снизился на 0,1% до 65,80 руб., курс евро - на 0,4% до 77,26 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2906 п. Индекс РТС потерял 0,7%, закрывшись на отметке 1161 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,7% до 2427 п.

• **В МИРЕ.** На вчерашнем заседании по монетарной политике ФРС США ожидаемо повысила процентную ставку на 25 б.п. до 2-2,25%. Это уже третье повышение с начала 2018 года, ожидается еще один rate hike (+25 б.п. до 2,25-2,5%) на заседании в декабре. При этом дальнейшие планы по ужесточению ДКП, которые озвучивает Фед, и которые заложены в рынке, существенно различаются. Так, рынок закладывает (через фьючерсы на fed funds) еще два повышения ставки в 2019 г., тогда как ФРС в своем обновленном макропрогнозе указывает как минимум три повышения в 2019 г. и еще одно в 2020 г., т.е. до 3,5%. Кроме того, обновленный макропрогноз предполагает ускорение темпов роста ВВП США в этом году до 3,1% (в июньской версии ФРС прогнозировала 2,8%), и до 2,5% (против 2,4% ранее) – в следующем. Также уровень нейтральной процентной ставки был незначительно повышен – +10 б.п. до 3%, что не привело к пересмотру участниками рынка ожиданий в сторону более быстрых темпов ужесточения монетарной политики Федрезерва.

• Кроме того, из сопроводительного заявления впервые за 10 лет исчезла фраза о необходимости поддержания «стимулирующей» монетарной политики, что участники рынка восприняли как сигнал к ускорению темпов повышения процентных ставок. Однако глава Феда Джером Пауэлл в рамках пресс-конференции пояснил, что отсутствие этой фразы не означает изменение курса повышения ставок. Также он подтвердил независимость ФРС, заявив, что принимаемые решения не зависят от политических факторов. Напомним, ранее президент США Дональд Трамп выражал недовольство проводимой американским регулятором политикой повышения процентных ставок.

• В целом, вчерашнее заседание Феда показалось рынку довольно «голубиным» (мягким), доллар США не изменился к корзине ключевых валют, однако доходности американских 10-летних казначейских облигаций снизились до 3,04% с почти 3,1% накануне.

• Сегодня утром курс EURUSD падал в моменте на 0,5% ниже \$1,17 на фоне неопределенности вокруг бюджета Италии на 2019 г., публикация которого может быть отложена из-за противоречий относительно уровня бюджетного дефицита.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent дорожает сегодня утром, торгуется выше \$82/барр., на фоне заявлений главы Минэнерго США Ника Перри о том, что стратегические резервы нефти США не будут использоваться для балансировки глобального рынка нефти, т.к. это приведет лишь к краткосрочной коррекции. Кроме того, он сказал, что санкции против Ирана вступят в силу в ноябре, однако могут вводиться постепенно.

• Тем временем, согласно данным американского Минэнерго (EIA), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 21 сентября, выросли на 1,85 млн барр. при прогнозе о сокращении на 1,5 млн барр., а запасы бензина увеличились на 1,53 млн барр. Добыча нефти в США за тот же период увеличилась на 100 тыс. барр./сутки до нового исторического максимума в 11,1 млн барр./сутки. При этом выраженной реакции рынка не последовало. Ведущие мировые нефтяные агентства прогнозируют, что уже к концу этого года США займут лидирующую позицию в мире по объемам производства нефти. Сейчас больше чем США производит только Россия – 11,3 млн барр./сутки, Саудовская Аравия – на третьем месте с 10,3 млн барр./сутки.

• Санкции против нефтяного сектора Ирана, которые Дональд Трамп планирует имплементировать в ноябре, представляют наибольший риск для возникновения дефицита на мировом рынке нефти. При этом американский президент обвиняет ОПЕК в манипулировании ценами на нефть и требует от стран-экспортеров нарастить добычу для снижения котировок. США не могут устанавливать квоты по своей добыче (в стране функционирует большое количество частных нефтяных компаний, добывающих сырье), но в условиях дорогой нефти сланцевые добытчики могут быстро наращивать объемы производства, что рынок, вероятно, увидит в ближайшие месяцы.

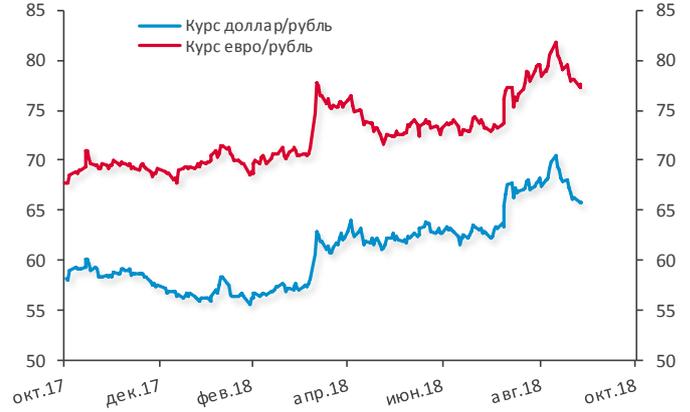
• **В РОССИИ.** Росстат вчера отчитался о 0,1% росте цен за прошедшую неделю. При этом в годовом выражении инфляция продолжает ускоряться и составляет 3,25% г/г. Динамика инфляции соответствует нашим ожиданиям – до конца сентября рост в годовом выражении обеспечивает эффект низкой базы 2017 года. При 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.

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

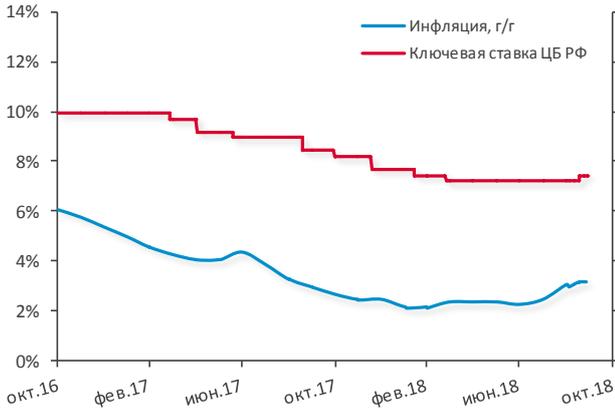
Макроэкономический календарь

- 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

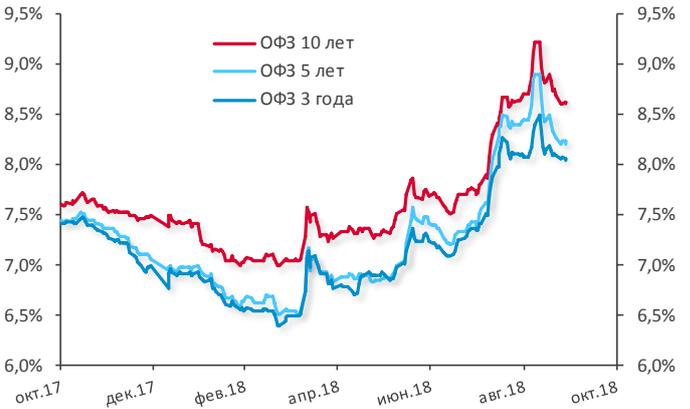
Курс рубля к доллару США и евро



Инфляция и ключевая ставка



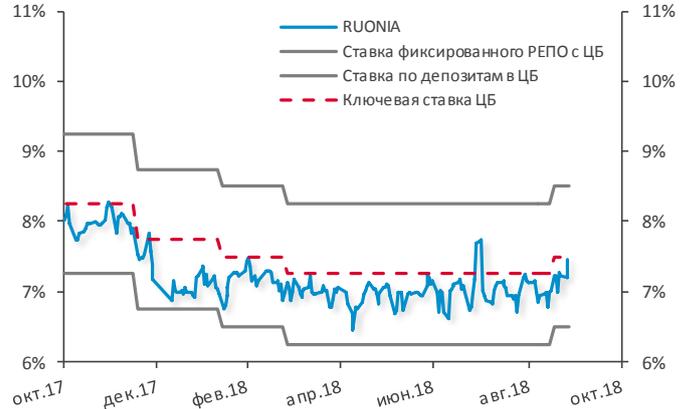
Доходности ОФЗ



Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



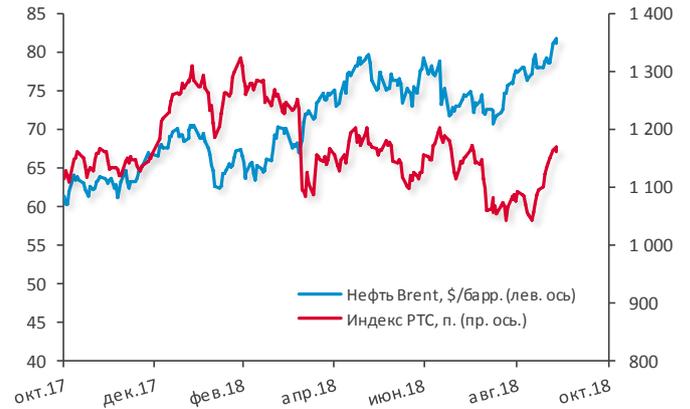
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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 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».