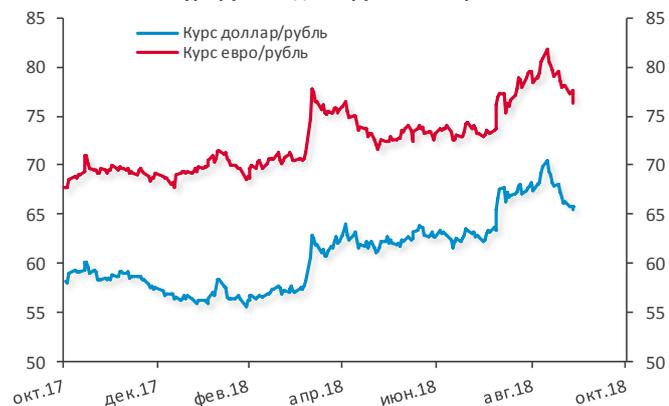
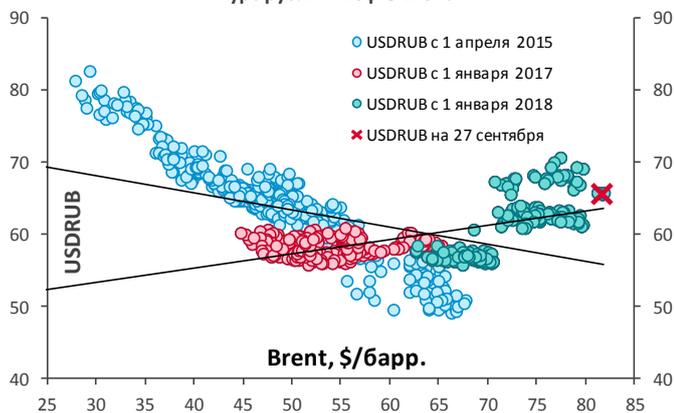


**Курс рубля к доллару США и евро**



**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.	1188	2,3%	4,1%	2,9%
Индекс S&P500, п.	2914	0,3%	-0,6%	9,0%
Brent, \$/барр.	81,7	0,5%	3,8%	22,2%
Urals, \$/барр.	80,7	0,1%	4,3%	21,4%
Золото, \$/тр.ун.	1184	-1,0%	-1,8%	-9,1%
EURUSD	1,1641	-0,8%	-1,2%	-3,0%
USDRUB	65,62	-0,3%	-1,0%	13,9%
EURRUB	76,38	-1,1%	-2,1%	10,3%

**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$81,7/барр., а российская нефть Urals - на 0,1% до \$80,7/барр. Курс доллара снизился на 0,3% до 65,62 руб., курс евро - на 1,1% до 76,38 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 2914 п. Индекс РТС прибавил 2,3%, закрывшись на отметке 1188 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,9% до 2475 п.

• **В МИРЕ.** Курс EURUSD дешевеет сегодня утром, торгуется ниже \$1,1610, на фоне того, что власти Италии согласовали дефицит бюджета на следующий год на уровне 2,4% от ВВП. Ожидалось, что уровень дефицита не превысит 2%, однако правящие партии потребовали большего объема средств на осуществление обещаний, которые значились в предвыборной гонке. ЕС выступал против высокого дефицита бюджета, т.к. это не пойдет на пользу экономике страны и может негативно сказаться на контроле уровня долга страны.

• **НЕФТЬ.** Нефть Brent растет сегодня утром, торгуется вблизи \$82/барр. Котировки поднялись выше уровня \$80/барр. после решения ОПЕК и не-ОПЕК в рамках встречи 23 сентября не давать рекомендаций относительно 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%).

• По мере приближения момента введения санкций США против Ирана участники рынка все больше опасаются появления дефицита на мировом рынке нефти. Страны, закупаящие 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. При этом США, прежде чем вводить антииранские санкции, намерены удостовериться в достаточности объемов нефти на мировом рынке, чтобы не спровоцировать резкий скачок цен. Однако едва ли США откажутся от введения мер, даже если рынку нефти будет угрожать возникновение дефицита.

• Вместе с тем, опасения появления дефицита на мировом рынке нефти усиливает ситуация в Венесуэле. Производство сырья в Венесуэле снижается ввиду внутреннего кризиса, а ожидания по улучшению ситуации в стране с самыми обширными разведанными запасами нефти в мире отсутствуют.

• Это в текущий момент поддерживает котировки на высоких уровнях. При этом существенная корректировка цены на нефть может быть вызвана комментариями представителей ОПЕК и не-ОПЕК о том, что картель может рассмотреть повышение добычи.

• **В РОССИИ.** Ранее в числе инфляционных рисков мы называли возможное двойное повышение тарифов естественных монополий в следующем году. Так, в последние годы тарифы ЖКХ повышались в соответствии с принципом «инфляция прошлого года -30%», что оказывало дезинфляционное давление и стало одним из факторов замедления инфляции до исторических минимумов. Но в этом году из-за планового повышения НДС обсуждался агрессивный вариант повышения тарифов на 2% в январе и на 4% в июле. Услуги ЖКХ имеют существенный вес в инфляционной корзине (9,9%) и более того оказывают косвенное давление на инфляцию через повышение себестоимости товаров и услуг. Таким образом, повышение тарифов на 6% в сумме стало бы дополнительным сильным инфляционным фактором, что вкупе с ослаблением рубля и повышением НДС могло вынудить ЦБ продолжить цикл ужесточения денежно-кредитной политики.

• Но, по последним данным, правительство приняло решение о повышении тарифов на 1,7% в январе следующего года (это компенсирует рост НДС с 18% до 20%) и на 2,4% в июле. Таким образом, тарифы в сумме будут повышены на 4,1%, что близко к уровням прошлого года, а инфляционное давление этого фактора останется умеренным.

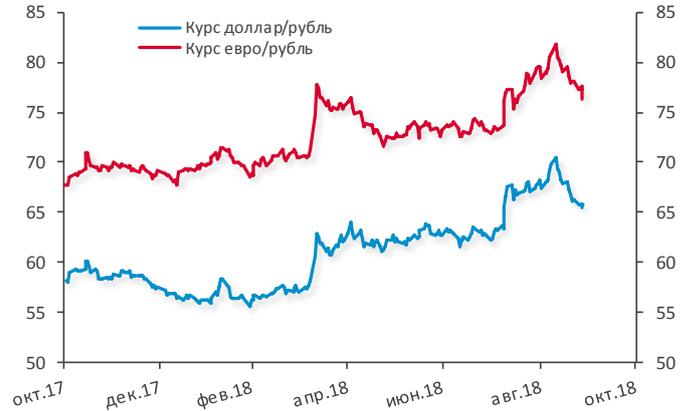
• Нивелирование одного из риск-факторов позволит ЦБ при прочих равных воздержаться от дальнейшего ужесточения ДКП, в таком случае ключевая ставка будет сохраняться на уровне 7,5% в следующем году (если, конечно, санкционное давление не усилится).

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта сегодня утром корректируется после вчерашнего укрепления до 65,2 руб./долл. При этом, на наш взгляд, потенциал укрепления рубля сохраняется. Нефть остается высокой, а после отмены фх-покупок зависимость рубля от нефти стала усиливаться.

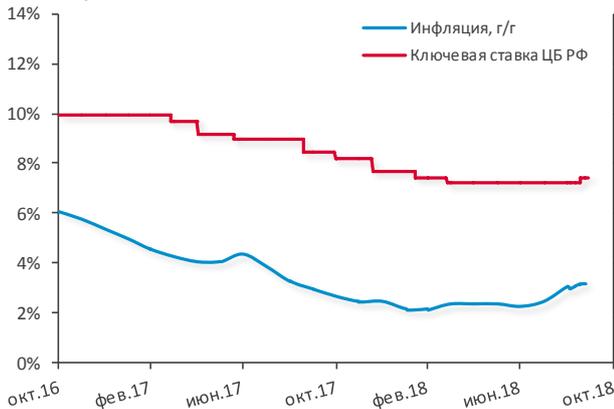
**Макроэкономический календарь**

- 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

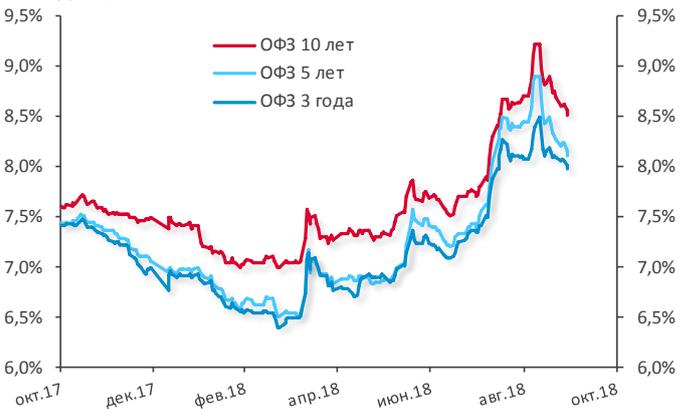
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



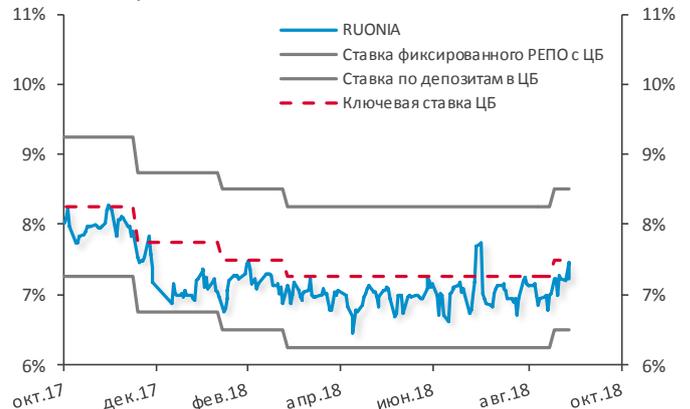
**Доходности ОФЗ**



**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



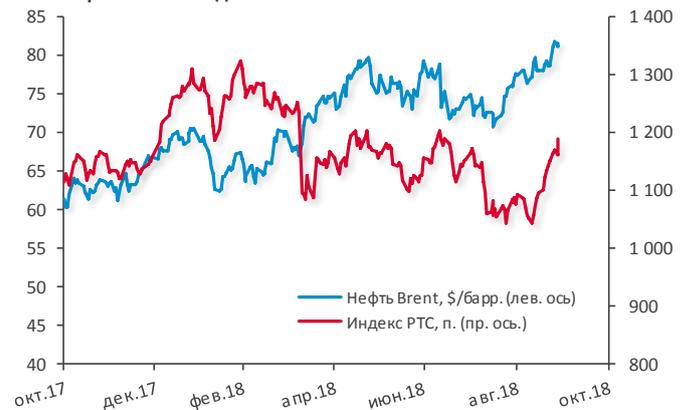
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**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](mailto:Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 332-79-23

**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитикemail: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto: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».