

Индикативные ставки по депозитам

Банка "Санкт-Петербург"

Срок	RUB
квартал	8,25%
полгода	8,25%
9 месяцев	8,25%
год	8,25%

Индикативные котировки форвардных контрактов

Банка "Санкт-Петербург" актуальные на 10.00 мск

Исполнение	USD	EUR	EURUSD
1 нед	58,17	69,82	1,2004
1 мес	58,40	70,18	1,2018
3 мес	58,99	71,12	1,2057
1 год	61,51	75,38	1,2256

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

Основные макропоказатели	Сентябрь 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	3,3-3,7%	3,3-3,7%	3,8-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,5%	8,25%

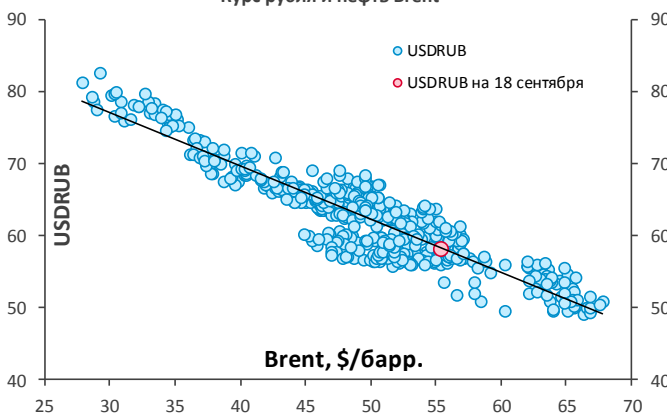
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1119	-0,4%	-0,7%	-2,9%
Индекс S&P500, п.	2504	0,1%	0,6%	11,8%
Brent, \$/барр.	55,5	-0,3%	3,0%	-2,4%
Urals, \$/барр.	54,2	-0,3%	2,7%	0,3%
Золото, \$/тр.ун.	1308	-1,0%	-1,5%	13,5%
EURUSD	1,1953	0,1%	0,0%	13,6%
USDRUB	58,11	0,7%	1,6%	-5,2%
EURRUB	69,50	0,8%	1,6%	7,7%

Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,3% до \$55,5/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$54,2/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 58,11 руб., курс евро - на 0,8% до 69,50 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,1% до 2504 п. Индекс РТС потерял 0,4%, закрывшись на отметке 1119 п. Индекс ММВБ вырос на 0,3% до 2059 п.

• **НЕФТЬ.** В воскресенье в рамках конференции в Бахрейне представитель Международного энергетического агентства (МЭА) Нил Аткинсон заявил о вероятности возникновения дефицита нефти на мировом рынке в среднесрочной перспективе даже в условиях замедления спроса. Он пояснил, что это связано с недостатком новых инвестиций в нефтяную отрасль. Министр нефти Бахрейна добавил, что даже в текущих условиях стабильных цен на нефть, которые должны стимулировать рост капиталовложений, восстановления инвестиционной активности не происходит.

• В моменте нефтяные котировки поддерживает новость о том, что на смену урагану «Ирма» пришла новая стихия – ураган «Мария», бушующий в водах Карибского бассейна. По оценкам экспертов, «Мария», вероятно, повторит траекторию «Ирмы» и, уже достигнув максимальной пятой категории, может иметь еще более разрушительные последствия, чем ее предшественник.

• Кроме того, сложно оценить, как скоро американские сланцевые компании полностью восстановят производство после урагана «Харви», а, следовательно, как быстро наладятся поставки.

• Напомним, что сегодня и завтра выйдут недельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов США от Американского института нефти (API) и Минэнерго США (EIA), соответственно, которые позволят оценить, насколько быстро и эффективно идет восстановление добычи и переработки в США. Ожидается выраженная реакция рынка на публикации данных.

• На сегодня намечено заседание технического комитета ОПЕК, а в пятницу – заседание мониторингового комитета. В рамках этих встреч оценивается соблюдение ранее принятого соглашения о сокращении добычи участниками ОПЕК и не-ОПЕК, а также озвучиваются планы по перспективам продления соглашения.

• Во вторник утром нефть марки Brent торгуется в районе \$55,7/барр. Полагаем, что существует риск снижения котировок в область \$50-55/барр.

• **В РОССИИ.** Центральный Банк опубликовал отчет по инфляции в августе. В документе специалисты ЦБ в очередной раз отмечают снижение цен на продовольственные товары (главным образом за счет плодоовощной продукции), что является основным фактором замедления инфляции. При этом непродовольственные товары также подешевели, но это регулятор связывает с более крепким, чем год назад, рублем и низким спросом на товары длительного пользования.

• При этом ЦБ впервые отметил, что инфляция оказалась ниже прогнозного значения. Годом ранее прогнозировалось снижение инфляции в августе 2017 года до целевых 4%, но при более низких ценах на нефть. Таким образом, ЦБ отмечает позитивную динамику инфляции, но связывает ее во многом с локальными и волатильными факторами. Так, позитивный эффект от удешевления плодоовощной продукции может смениться инфляционным давлением со стороны этой группы товаров уже в первой половине 2018 г., когда исчерпаются запасы местных производителей. А риски ослабления рубля остаются инфляционными рисками. Мы считаем, что в 4 квартале годовой темп инфляции ускорится до 3,5-3,7%, но при этом Центральный Банк снизит ставку до 8,25% к концу года.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Давление на валюты ЕМ (в том числе и рубль) сохраняется, несмотря на позитивную динамику цен на нефть. На этой неделе курс национальной валюты будет определяться внешними факторами – до оглашения результатов заседания ФРС, вероятно, на рынках будет затишье, далее волатильность вырастет. Динамика цен на нефть также оказывает большое влияние на курс рубля. 25 и 28 сентября пройдут налоговые выплаты (НДС, НДПИ, акцизы и налог на прибыль), что должно оказать некоторую поддержку курсу. Вероятность снижения USDRUB ниже 57 руб./долл. оцениваем как низкую. Считаем, что в 4 квартале сформируются предпосылки для укрепления доллара на глобальном рынке.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

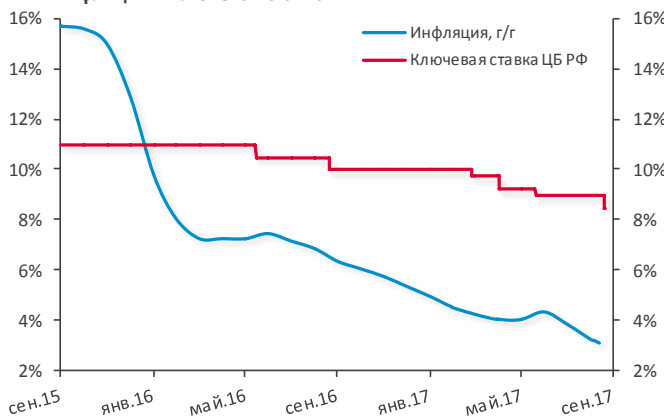
Макроэкономический календарь

18 сентября 12:00	– инфляция в августе, еврозона
18-19 сентября	– выступление Э. Набиуллиной на форуме «Опора России», Россия
19 сентября 11:00	– сальдо платежного баланса в июле, еврозона
19 сентября 16:00	– данные по экономике в августе, Россия
20 сентября 16:00	– недельная инфляция, Россия
20 сентября 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
20 сентября 21:00	– заседание ФРС, США
21 сентября 09:30	– заседание Банка Японии, Япония
21 сентября 16:30	– выступление М. Драги во Франкфурте, еврозона
22 сентября 11:00	– индексы Markit PMI в сентябре, еврозона
22 сентября 16:45	– индексы Markit PMI в сентябре, США
20 сентября	– заседание мониторинговой комиссии ОПЕК

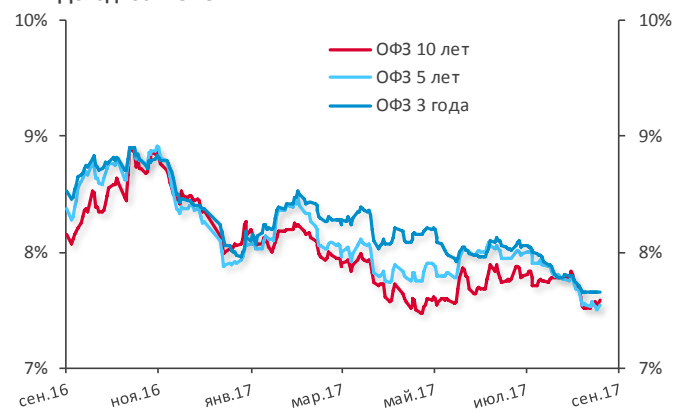
Курс рубля к доллару США и евро



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 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.

© 2017 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».