

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1293	0,7%	2,0%	7,9%
Индекс S&P500, п.	2926	0,1%	2,8%	3,2%
Brent, \$/барр.	60,4	-1,1%	1,8%	-11,6%
Золото, \$/тр.ун.	1520	-0,5%	-0,4%	17,6%
EURUSD	1,0990	-0,6%	-1,4%	-2,0%
USDRUB	66,79	0,3%	1,2%	1,8%
EURRUB	73,35	-0,4%	-0,2%	-0,4%
UST 10 лет, %	1,50	0,2 б.п.	-3,9 б.п.	-90,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,12	-5 б.п.	-8,5 б.п.	-126,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Введение пошлин с 1 сентября.
- Отчет по рынку труда США.
- Заседание совета директоров Банка России.

В МИРЕ

С 1 сентября **вступили в силу новые пошлины на импортируемые из Китая в США товары** объемом в \$112 млрд. На этом фоне сохраняются осторожные настроения на рынках: фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в небольшом плюсе, а валюты развивающихся стран незначительно укрепляются к доллару США.

Для возвращения позитивных настроений на финансовые рынки и росту спроса на риск участники рынка должны услышать конкретную дату начала переговоров между США и Китаем, а также конкретную повестку этих переговоров. Рынок очень устал от неопределенности и практически не реагирует на позитивные новости с фронта торговых, технологических и валютных войн.

Сегодня биржи США закрыты в связи с национальным праздником (День труда), вероятно сниженная торговая активность, основная ликвидность вернется на рынки во вторник.

Ключевым событием недели будет отчет по рынку труда США 6 сентября, поскольку окажет влияние на решение ФРС по ключевой ставке 18 сентября. Опрошенные Reuters аналитики ожидают рост новых рабочих мест на 159 тыс. и безработицу на уровне 3,7%. При выходе данных ниже ожиданий повысится вероятность дальнейшего снижения ставки американского регулятора. Ранее отчет IHS Markit Flash сообщил о резком замедлении сектора услуг США и найма в августе, отметив, что темпы создания рабочих мест в частном секторе снизились до самого низкого уровня с февраля 2010 года. В связи с этим в четверг в центре внимания инвесторов будет отчет о занятости в частном секторе США от ADP и данные по опережающему индикатору деловой активности в сфере услуг от ISM (ISM Non-Manufacturing PMI), так как они могут подтвердить замедление рынка труда до публикации официальных данных.

В пятницу глава американского регулятора Дж. Пауэлл ФРС Пауэлл выступит с речью в Цюрихе в 19:30 мск перед началом периода тишины, когда представители ФРС США воздерживаются от любых комментариев в течение недели до заседания по учетной ставке.

НЕФТЬ

Цена на нефть марки Brent активно снижается в понедельник, торгуясь в районе \$58,8/барр. Снижение происходит на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг торговых войн и информации о менее существенном, чем ожидалось, сокращении добычи Россией. В пятницу глава Минэнерго РФ Александр Новак сообщил, что Россия в августе сократила добычу нефти относительно октября 2018 года меньше чем на 228 тыс барр./сутки (до 11,17 млн барр./сутки). Добыча нефти составила 11,29 млн барр./сутки, недовыполнив договоренности ОПЕК+ на 56%, что, вероятно, связано с перевыполнением обязательств примерно на 30% в мае-июле из-за остановки экспорта нефти по нефтепроводу "Дружба". Тем не менее, Россия стремится к полному исполнению сделки ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Главным событием предстоящей недели для российского рынка станет заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Это последнее заседание в третьем квартале, которое является опорным и будет сопровождаться пресс-конференцией главы регулятора и публикацией обновленного макроэкономического прогноза.

На заседании в июне Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,25%. Основными причинами такого решения стало снижение инфляции и замедление экономического роста. При этом одним из основных факторов замедления темпа роста цен регулятор видит слабый потребительский спрос, который стагнирует вместе с реальными располагаемыми доходами населения. Экономический рост в первом полугодии оказался ниже ожиданий Банка России из-за слабой инвестиционной активности и ослабления внешнего спроса, что также является фактором в пользу более мягкой ДКП.

Более того, **Банк России отметил смещение баланса рисков от проинфляционных к дезинфляционным**, что в сочетании с продолжившимся снижением инфляции (по последним недельными данным, годовой темп роста цен замедлился до 4,3% г/г) – весомый аргумент в пользу дальнейшего смягчения ДКП.

Существенные инфляционные риски кроются в инфляционных ожиданиях, которые хоть и продолжают снижаться, но остаются повышенными. **А главный фактор неопределенности – отсутствие конкретики по объемам и срокам планируемого расходования средств ФНБ и дальнейшей судьбе бюджетного правила в 2020-2021 гг.**

Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 7% по итогам заседания 6 сентября. Сопроводительное заявление к решению позволит оценить дальнейшую траекторию ключевой ставки. Наш базовый прогноз предполагает снижение еще на 25 б.п. в начале следующего года.

Решение совета директоров и сопроводительное заявление будут опубликованы в 6 сентября 13:30 мск, в 15:00 состоится пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной. Доклад о денежно-кредитной политике будет опубликован позднее - 16 сентября.

В среду будет опубликован плановый объем покупок валюты Минфином в рамках бюджетного правила в сентябре. По нашим оценкам, Центральный Банк в интересах министерства купит в сентябре на открытом рынке валюты на 260 млрд руб. (около \$4 млрд), а еще 58,8 млрд руб. (около \$0,9 млрд) ЦБ направит на покупку валюты в рамках «докупок», компенсирующих выпавший в августе-декабре прошлого года объем из-за приостановки операций на открытом рынке. Таким образом, общий объем покупок останется на уровне предыдущего месяца (\$5 млрд), что на фоне постепенного сезонного увеличения сальдо платежного баланса немного снизит влияние этого негативного фактора на курс рубля (давление на курс будет менее выраженным в отличие от августа). ■

Макроэкономический календарь

2 сентября 04:45	– промышленный индекс Саixin PMI в августе, Китай
2 сентября 09:00	– производственный индекс PMI в августе, Россия
3 сентября 17:00	– производственный индекс ISM в августе, США
4 сентября 04:45	– Саixin PMI сферы услуг и композитный в августе, Китай
4 сентября 09:00	– Markit PMI сферы услуг и композитный в августе, Россия
4 сентября 12:00	– розничные продажи в июле, еврозона
4 сентября 16:00	– недельная инфляция, Россия
4 сентября 17:00	– заседание ЦБ Канады, Канада
4 сентября 21:00	– публикация «бежевой книги» ФРС, США
5 сентября 15:15	– изменение числа занятых от ADP в августе, США
5 сентября 16:00	– инфляция в августе, Россия
5 сентября 17:00	– индекс ISM сферы услуг в августе, США
5 сентября 18:00	– запасы сырой нефти (DOE), США
5 сентября	– продажи легковых автомобилей в августе, Россия
6 сентября 09:00	– промышленное производство в июле, Германия
6 сентября 12:00	– ВВП во втором квартале, еврозона
6 сентября 13:30	– заседание Центрального Банка, Россия
6 сентября 15:30	– публикация данных по рынку труда в августе, США
6 сентября 19:30	– выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
6 сентября 20:00	– число буровых установок от Baker Hughes, США
8 сентября	– торговый баланс в августе, Китай

Индикативные ставки по депозитам Банка «Санкт-Петербург»

Срок	RUB
квартал	6,33%
полгода	6,83%
9 месяцев	7,35%
год	7,91%

**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка «Санкт-Петербург» актуальные на 10.00 мск**

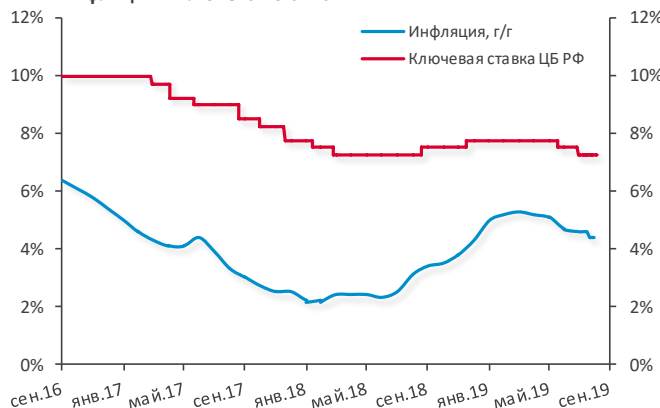
Исполнение	USDRUB	EURRUB	EURUSD
1 нед	66,76	73,22	1,0969
1 мес	66,96	73,58	1,0989
3 мес	67,50	74,50	1,1039
1 год	70,05	78,77	1,1245

Прогноз основных макроэкономических показателей

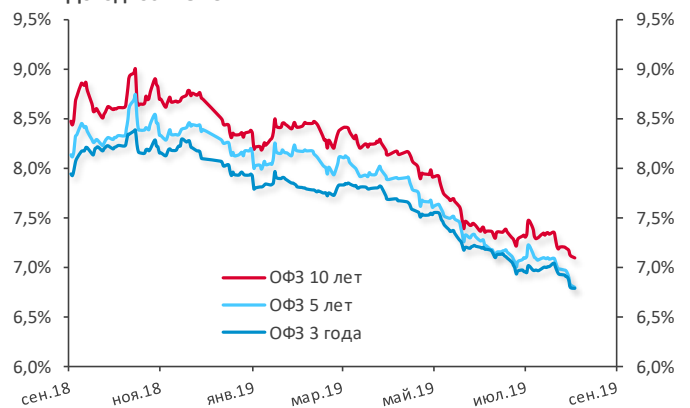
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	72-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

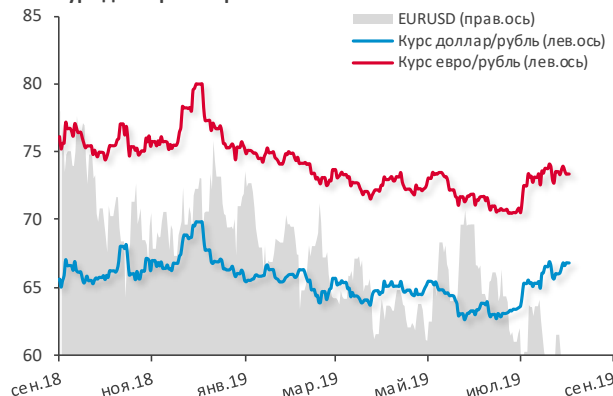
Инфляция и ключевая ставка



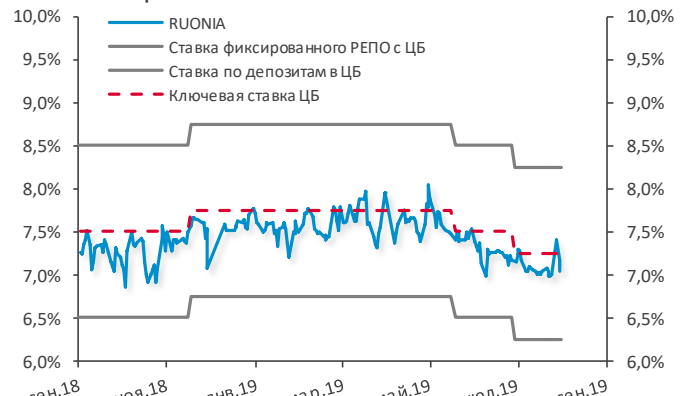
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Refinitiv, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, 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 Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

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. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».