

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1309	1,2%	3,2%	9,3%
Индекс S&P500, п.	2926	0,0%	1,7%	3,2%
Brent, \$/барр.	58,7	-2,9%	-0,1%	-14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1529	0,6%	0,0%	18,3%
EURUSD	1,0969	-0,2%	-1,2%	-2,2%
USDRUB	66,79	0,0%	1,1%	1,8%
EURRUB	73,26	-0,1%	-0,1%	-0,5%
UST 10 лет, %	1,50	0 б.п.	-3,9 б.п.	-90,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,08	-3,5 б.п.	-12 б.п.	-130 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- США и Китай продолжают испытывать сложности в определении даты очередного раунда торговых переговоров.
- ЦБ Австралии сохранил ключевую ставку на уровне 1%.
- Заседание Палаты общин Великобритании.

В МИРЕ

США и Китай продолжают испытывать сложности в определении даты очередного раунда торговых переговоров. 1 сентября в США вступили в силу новые пошлины на товары китайского экспорта, значительно затрагивающие потребительские товары. Высокая неопределенность в отношении торговых войн поддерживает спрос на доллар США - индекс доллара DXY (корзина из 6 валют) растет на 0,41% сегодня утром. **Курс юаня к доллару США торгуется около минимумов с февраля 2008 года**, приближаясь к отметке в 7,2 юаня за доллар США. Девальвация юаня – самый простой и эффективный ответ Китая на введение новых пошлин на импорт со стороны США. Это игра с нулевой суммой.

Евро тестирует 2-летние минимумы против доллара США (1,093) на растущих ожиданиях дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Европейским Центральным Банком на сентябрьском заседании на фоне слабых экономических данных еврозоны. Опубликованный вчера Manufacturing PMI еврозоны вышел на уровне ожиданий: 47,0 пункта (против 46,5 в июле), однако отчет указал, что компоненты производства и новых заказов продолжают падать к минимумам 2012 года. Инфляция цен производителей в еврозоне продолжает снижаться и составила в июле 0,2% в годовом выражении против 0,7% в июне, что также может являться аргументом для введения нового пакета стимулов.

Тем временем, **ЦБ Австралии сохранил ключевую ставку на уровне 1%**, ожидая, что смягчение, проведенное в июне и июле в виде последовательного снижения ставки на 0,25 б.п., поддержит экономический рост и слабое внутреннее потребление. Глава ЦБ Австралии указал на дальнейшее смягчение ДКП при необходимости.

История с Brexit продолжает нервировать рынки и инвесторов. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон во вторник написал в Twitter: "Мы покинем ЕС 31 октября, будем инвестировать больше средств в нашу систему здравоохранения и бороться против преступности и насилия". Сегодня британские депутаты выходят после

летних каникул. Заседание Палаты общин начнется в 16.30 мск. **Согласно ожиданиям, парламентарии, выступающие против "жесткого" Brexit, вынесут на рассмотрение парламента законопроект, не допускающий выход Великобритании из ЕС без двустороннего соглашения.** При этом депутаты предлагают перенести Brexit с 31 октября 2019 года на 31 января 2020 года.

Повышенная волатильность возможна на открытии финансовых рынков в США после выходного дня в понедельник.

НЕФТЬ

Цена на нефть марки Brent снижается во вторник на 1% до \$58/барр. во многом из-за сохраняющейся неопределенности относительно датой визита китайской делегации в США, которая усиливает пессимизм инвесторов в отношении спроса на нефть и энергоносители. Помимо этого давление на котировки оказала информация Bloomberg о том, что **страны ОПЕК в августе впервые с начала года увеличили добычу нефти.** В августе страны ОПЕК добывали 29,61 млн баррелей нефти в сутки, что на 80 тыс. баррелей больше, чем в июле.

Еженедельный отчет от Американского института нефти (API) по запасам выйдет на этой неделе с задержкой на день по причине вчерашнего праздника в США.

В РОССИИ

Индекс деловой активности в обрабатывающей отрасли России в августе снизился с 49,3 пунктов до 49,1 пункта, показав ухудшение ситуации в промышленном сегменте. Ключевыми драйверами снижения индекса являлись: падение количества заказов, сокращение объемов экспорта и акцент на реализацию готовой продукции со склада. Сокращение деловой активности привело к снижению спроса на рынке труда, которое было вызвано опасениями дальнейшего падения спроса на товары и замедлением темпов производства. Некоторые производители связывают падение деловой активности с усилиями по сокращению запасов на фоне устойчивого снижения количества новых заказов и дальнейшего истощения сырьевых ресурсов. Стоит отметить, что российский индекс PMI незначительно увеличился (на 0,2 балла) относительно августа 2018 года. Объемы незавершенных заказов заметно сократились, так как снижение нагрузки на производственные мощности позволило компаниям эффективнее справляться с текущей работой. Рынок, в большинстве своем, обосновывает рост индекса замедлением уровня инфляции в 2019 году по сравнению с прошлым годом. Таким образом, стоит констатировать стагнацию в отрасли после спада в первой половине года, чем начавшуюся рецессию.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

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 отчетном периоде 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 «докупки», 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 (\$4,9 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). Мы ожидаем, что курс доллара в ближайшие недели будет находиться в диапазоне 65,5-67 руб. ■

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**

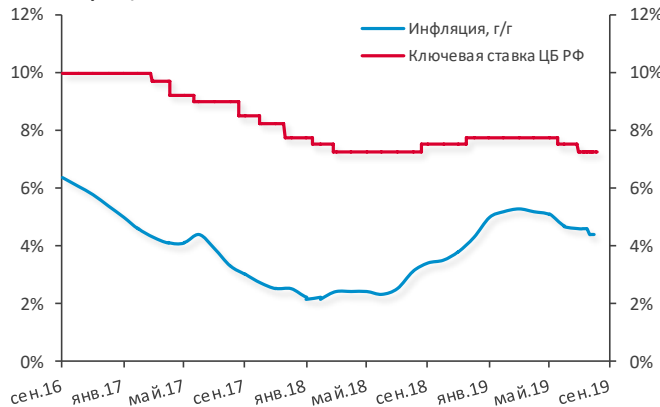
Исполнение	USDRUB	EURRUB	EURUSD
1 нед	67,07	73,34	1,0937
1 мес	67,27	73,69	1,0959
3 мес	67,80	74,62	1,1007
1 год	70,36	78,89	1,1216

Прогноз основных макроэкономических показателей

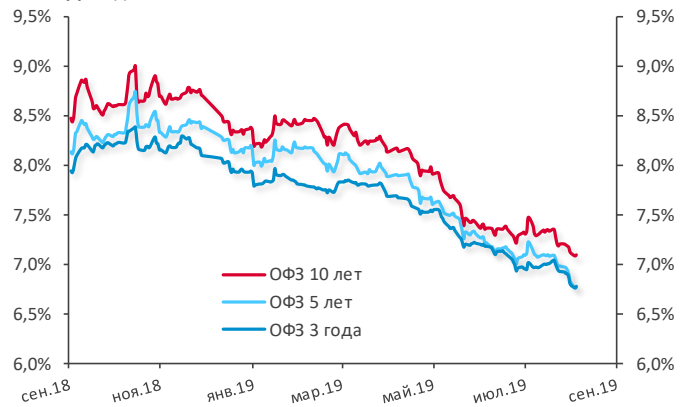
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	72-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

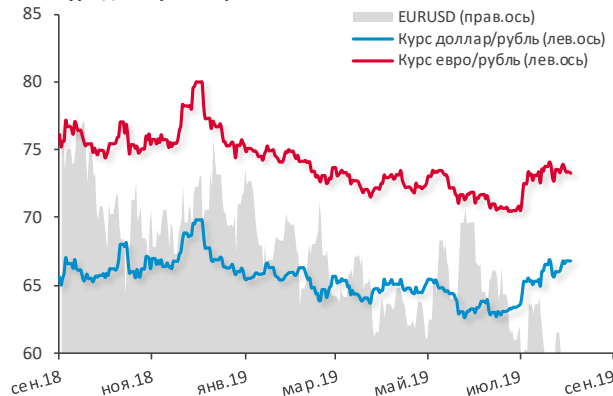
Инфляция и ключевая ставка



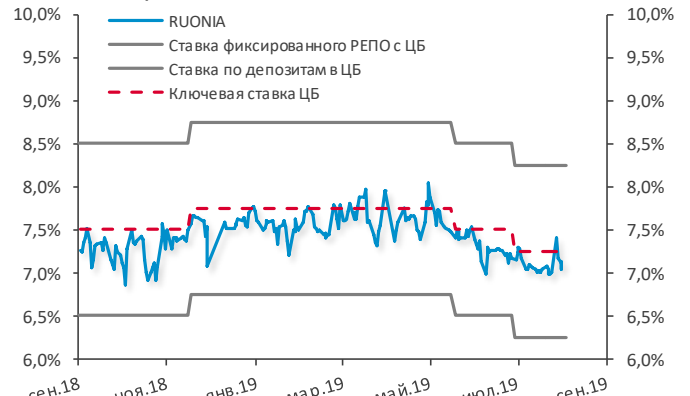
Доходности ОФЗ



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».