

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1303	-0,4%	3,6%	8,8%
Индекс S&P500, п.	2906	-0,7%	1,3%	2,5%
Brent, \$/барр.	58,3	-0,7%	-2,1%	-14,8%
Золото, \$/тр.ун.	1546	1,1%	0,2%	19,6%
EURUSD	1,0974	0,0%	-1,0%	-2,2%
USDRUB	66,76	0,0%	0,5%	1,7%
EURRUB	73,25	0,0%	-0,6%	-0,6%
UST 10 лет, %	1,46	-3,9 б.п.	-1,4 б.п.	-94,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,09	1 б.п.	-10 б.п.	-129 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Индекс деловой активности в производственном секторе США снизился.
- Голосование нижней палаты по законопроекту Бенна.
- Выступления членов ФРС.

В МИРЕ

Напряженность на рынках сохраняется после заявлений президента США Дональда Трампа о том, что **заключение торгового соглашения после его переизбрания в 2020 году будет иметь гораздо более жесткие условия**, чем предполагается сейчас.

Индекс доллара США незначительно снижается к корзине ключевых валют в среду утром на фоне публикации данных по индексу производственной активности в США и голубиных комментариев членов ФРС. Опубликованный вчера **индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing PMI) в августе понизился до 49,1 пункта** с 51,2 пункта месяцем ранее. Значение индикатора опустилось ниже отметки в 50 пунктов, являющейся границей между снижением и ростом деловой активности в секторе, впервые за три года. Сильнее всего упал субиндекс новых экспортных заказов - до 43,3 пунктов - минимальное значение с 2009 года. Индекс занятости также показал снижение - до 47,4 пунктов после 38 месяцев последовательного роста. Значение этой компоненты выше 50,8 пунктов, как правило, согласуется с увеличением данных Бюро Статистики Труда о занятости в производственном секторе. Публикация отчета (индексы ISM являются опережающими индикаторами состояния экономики) повысила ожидания на снижение ставки на заседании ФРС в сентябре: вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) понижения сразу на 50 базисных пунктов повысилась до 27,5% против 12,2% неделей ранее.

Завтра в фокусе 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 ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард во вторник повторил свою позицию по агрессивному шагу ФРС на снижение процентной ставки на 50 базисных пунктов. В свою очередь глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн заявил, что не считает необходимым сейчас принимать агрессивные меры, поскольку не видит негативных сигналов по рынку труда. Сегодня во второй половине дня

пройдет ряд выступлений членов ФРС, а в 21.00 мск будет опубликована «Бежевая книга».

Тем временем, композитный PMI по еврозоне от IHS Markit вышел несколько выше ожиданий и составил 51,9 пункта. Спад производства, вызванный ухудшением экспорта, замещается устойчивым ростом в секторе услуг, поддерживаемый устойчивыми потребительскими расходами на внутренних рынках. Тем не менее, ухудшение ожиданий в производственном секторе выражается в слабом росте рынка труда, что в последствии может отразиться на дивергенции производственного сектора и сектора услуг в худшую сторону. В связи с этим, возрастает вероятность введения нового пакета стимулов от ЕЦБ на заседании в сентябре. В 14.00 мск пройдет выступление главного экономиста ЕЦБ Филиппа Лейна на 50-ой ежегодной конференции MMF в Лондоне.

В тоже время фунт стерлинга укрепился к доллару после того, как премьер-министр Борис Джонсон вчера лишился большинства в палате общин, что оставляет правительство Великобритании в меньшинстве. Помимо этого, **за предложение, не допускающее выход Великобритании из ЕС без двустороннего соглашения, проголосовало большинство.** При этом депутаты предлагают перенести Brexit с 31 октября 2019 года на 31 января 2020 года. Борис Джонсон в ответ заявил о намерении добиваться организации внеочередных выборов, если парламент сегодня примет законопроект. Голосование состоится сегодня после 21.00 мск. Лейбористы не поддержат это решение без принятия законопроекта. На фоне этих событий доходности немецких и британских государственных облигаций показывали новые исторические минимумы во вторник (доходности всех выпуски гособлигаций Германии находятся в отрицательной области).

НЕФТЬ

Цена на нефть марки Brent торгуется в районе цены закрытия вторника (\$58/барр.) на фоне слабой статистики США и ослабления до второй категории урагана "Дориан", поддержавшего цены на нефть в связи с опасениями перебоев поставок.

Сегодня будет опубликован еженедельный отчет от Американского института нефти (API) по запасам.

В РОССИИ

Согласно данным EPFR, совокупный отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции и облигации, снизился за неделю с \$510 до \$70 млн. При этом, на рынке облигаций отмечается приток инвестиций в размере \$40 млн. Данный факт свидетельствует о продолжающемся оптимизме в отношении российского долга. На фоне всеобщего бегства из рискованных активов, российские облигации (корпоративный и государственный сегмент) до сих пор остаются привлекательными для инвесторов, однако становится все более заметно постепенное замещение спроса нерезидентов локальными участниками. Как и во всем мире, на российском DCM можно наблюдать снижение доходностей и переход капитала в долгосрочные облигации надежных эмитентов.

Министерство финансов РФ сообщает, что Фонд национального благосостояния (ФНБ) в августе достиг 8,17 трлн руб. (8,2% ВВП), увеличившись на 302,8 млрд руб. Стоит

отметить, что из-за валютной переоценки произошло сокращение размеров фонда в долларовом эквиваленте на \$1,3 млрд до \$122,9 млрд, при этом его ликвидная часть составила \$98,1 млрд, что на \$0,4 млрд меньше июльских показателей.

Плановый объем покупок валюты Минфином в рамках бюджетного правила в сентябре составит 187,1 млрд руб. (около \$2,8 млрд) против 246,2 млрд руб. в августе. Помимо этого еще около 59 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 валюты составит около \$3,7 млрд, что на фоне постепенного сезонного увеличения сальдо платежного баланса заметно снизит влияние этого негативного фактора на курс рубля (давление на курс будет менее выраженным в отличие от августа).

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валютный курс стабилизируется в диапазоне 66,5-67руб./долл. Мы не исключаем некоторого укрепления рубля в ближайшей перспективе на фоне общего спада напряженности на глобальных рынках. Тем не менее, **чередa опорных заседаний ведущих центробанков до конца этого месяца может заметно усилить волатильность на валютных рынках.** ■

Макроэкономический календарь

2 сентября 04:45 – промышленный индекс Caixin 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 – Caixin 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%

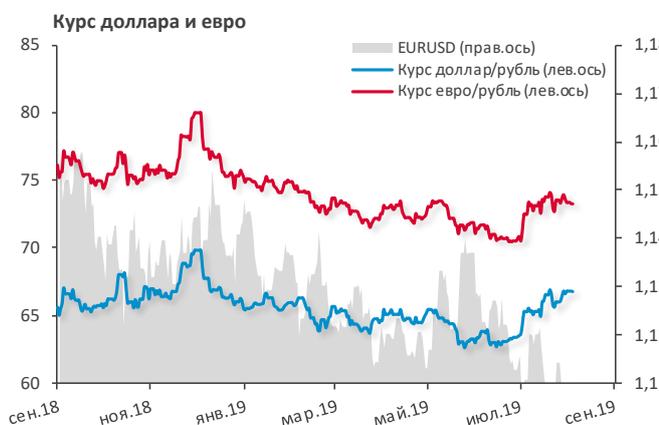
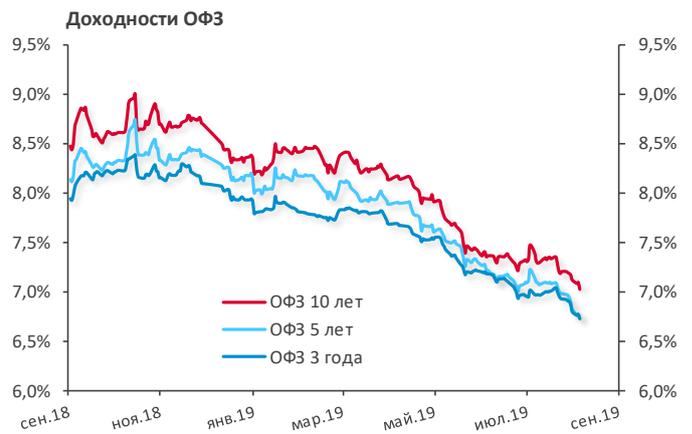
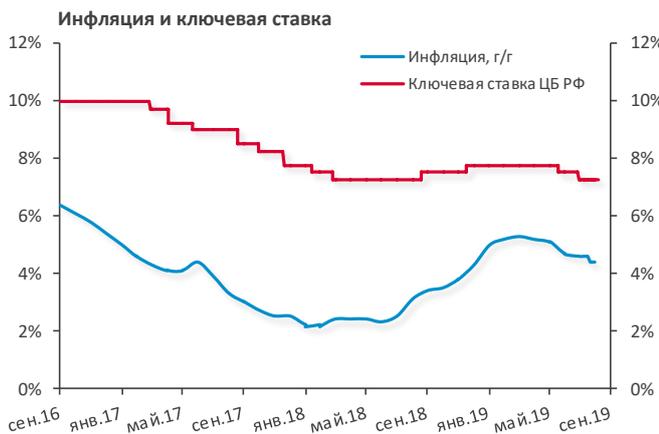
**Индикативные котировки форвардных контрактов
Банка «Санкт-Петербург» актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USD RUB	EUR RUB	EUR USD
1 нед	66,49	73,28	1,1023
1 мес	66,71	73,67	1,1044
3 мес	67,22	74,56	1,1093
1 год	69,79	78,84	1,1297

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*	72-74	72-74	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.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».