

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1338	0,5%	4,1%	11,7%
Индекс S&P500, п.	2976	1,3%	1,8%	5,0%
Brent, \$/барр.	61,0	0,4%	-0,2%	-10,9%
Золото, \$/тр.ун.	1516	-2,1%	-0,9%	17,3%
EURUSD	1,1034	0,0%	-0,2%	-1,6%
USDRUB	66,22	0,0%	-0,6%	0,9%
EURRUB	73,07	0,0%	-0,7%	-0,8%
UST 10 лет, %	1,56	9,3 б.п.	6,4 б.п.	-84,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,01	0 б.п.	-15,5 б.п.	-137 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Отчет по рынку труда США.
- Рост деловой активности в сфере услуг США.
- Рост занятости в частном секторе США от ADP.
- Решение верхней палаты по законопроекту, запрещающему Brexit без соглашения с ЕС.

**В МИРЕ**

Доллар США по отношению к корзине ключевых валют торгуется вблизи уровней закрытия четверга, после укрепления на закрытии вчерашней сессии после выхода сильных статданных США. Доходности 10-летних суверенных облигаций США достигли 1,59%. Вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) понижения ставки на заседании ФРС США 18 сентября на 50 б.п. снизилась до 9,5% с уровня 27,5%, достигнутого в начале недели на упавшем до 49,1 пункта значении индекса деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing PMI).

Вчерашние позитивные статданные включили в себя **рост опережающего индикатора деловой активности в сфере услуг США** от ISM (ISM Non-Manufacturing PMI) до 56,4 пункта (ожид. 54,0 пункта) и отчет от ADP, показавший **рост занятости в частном секторе в августе на 195 тыс. рабочих мест** (ожид. 149 тыс.). Несмотря на уверенный рост подындексов деловой активности и новых заказов, подындекс занятости снизился до 53,1 пункта с 56,2 пунктов в июле. Аналогичный показатель в производственном секторе также показал снижение - до 47,4 пунктов после 38 месяцев последовательного роста. **Мы ожидаем, что официальные данные по числу новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls), публикуемые в отчете по рынку труда США сегодня в 15:30 мск, не превысят ожидания аналитиков**, опрошенных Reuters, на уровне 158 тыс. с сохранением безработицы на уровне 3,7%. При этом консенсус-прогноз предполагает возврат темпа роста заработных плат в США к годовым минимумам (3,1% г/г), что может говорить о сохранении инфляции на низком уровне. Напомним, показатель инфляции (по core PCE) в США в июле остался на июньском уровне 1,6% г/г, а показатели за апрель и май были пересмотрены с 1,6% г/г до 1,5% г/г. **Таким образом, сегодняшний отчет по занятости может вернуть ожидания инвесторов относительно более решительных действий со стороны ФРС США в вопросе снижения процентных ставок.** В 19:30 мск глава американского регулятора Дж. Пауэлл Пауэлл выступит с речью в Цюрихе перед началом периода тишины, когда представители ФРС США воздерживаются от любых комментариев в течение недели до

заседания по учетной ставке. Комментарии относительно качества отчета по рынку труда окажут влияние на волатильность на рынках в конце дня.

Тем временем глава ЦБ Японии Харухико Курода в интервью газете Nikkei, опубликованном в пятницу, заявил, что **дальнейшее снижение процентных ставок на отрицательную территорию является одним из вариантов политики ЦБ Японии.** Одной из ключевых проблем, способных повлиять на скорость реализации дополнительных стимулов, является развитие ситуации с торговой войной США и Китая. В тоже время для решения проблемы чрезмерного снижения доходностей длинных гособлигаций ЦБ может пересмотреть объем и методы своих рыночных операций. Reuters отмечает, что в числе других методов, помимо глубоких отрицательных ставок, оказывающих давление на банковский сектор, у ЦБ есть варианты в виде сокращения долгосрочной целевой ставки, увеличение объема покупок рискованных активов и ускорение темпов печати денег.

Британский фунт незначительно снижается относительно доллара США сегодня утром. В понедельник премьер-министр Борис Джонсон попросит парламент утвердить внеочередные выборы в середине октября во второй раз. Вероятность выхода Великобритании из ЕС без сделки сохраняется, в связи с чем лидер британской лейбористской партии Джереми Корбин сегодня проведет конференцию с другими оппозиционными партиями, чтобы обсудить как они будут голосовать в понедельник. Напомним, что Палата общин проголосовала за принятие законопроекта, предотвращающего выход из ЕС без соглашения до 31 января. **Верхняя палата должна вернуть законопроект в нижнюю палату до 19.00 мск.** Ратификация законопроекта должна завершиться до приостановки работы парламента во вторник, в связи с чем повышенная неопределенность сохранится в понедельник.

## НЕФТЬ

Нефть марки Brent в пятницу торгуется по \$60,5/барр. после еженедельного отчета от Минэнерго США, который показал сокращение запасов нефти на 4,77 млн барр. при ожидаемом снижении на 2,49 млн барр. Помимо снижения коммерческих запасов цены поддерживают достижение договоренности США и Китая продолжить переговоры в начале октября.

## В РОССИИ

Сегодня в 13:30 МСК будет опубликовано решение опорного заседания Банка России по ключевой ставке, а в 15:00 МСК состоится пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной. Доклад о денежно-кредитной политике будет опубликован позднее – 16 сентября.

**Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 7% по итогам заседания.** Сопроводительное заявление к решению позволит оценить дальнейшую траекторию ключевой ставки. Вероятнее всего, риторика Банка России будет достаточно мягкой, что будет означать продолжение цикла смягчения. Наш базовый прогноз предполагает снижение еще на 25 б.п. до 6,75% в начале следующего года, при этом, мы не исключаем перспективу дополнительного снижения ключевой ставки до конца этого года. На наш взгляд, ключевыми драйверами снижения ставки станут: продолжающаяся сезонная дефляция в августе, снизившая прогнозы по годовой инфляции, несмотря на рост цен на топливо и ослабление рубля; общая тенденция на смягчение денежно-кредитной политики Центральными банками мира; замедление темпов экономического роста в России. Однако, потенциальное ускорение инфляции на фоне реализации

национальных проектов во втором полугодии за счет бюджетного стимулирования может внести коррективы в риторику регулятора.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Рубль продолжает укрепляться на фоне общего спада напряженности на глобальных рынках, торгуясь вблизи 66 руб./\$. В ближайшие недели результаты опорных заседаний ведущих центробанков и предшествующие им публикации важных экономических статданных могут заметно усилить волатильность на валютных рынках. В связи с этим **мы ожидаем сохранение движения рубля в диапазоне 65,5-66,5 руб./долл. ■**

**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%

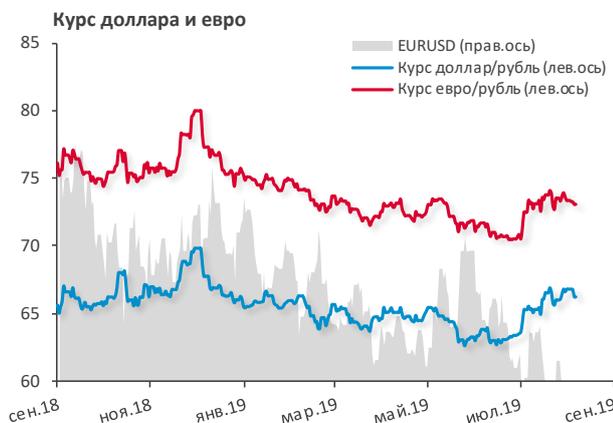
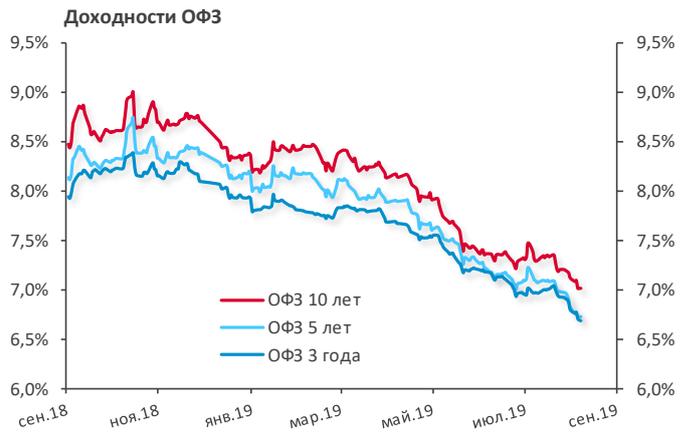
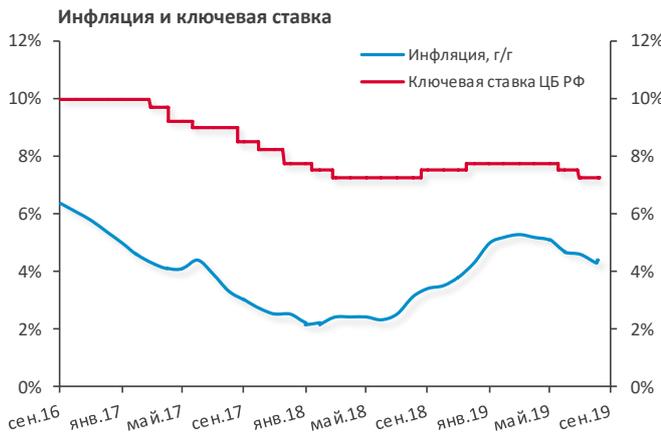
**Индикативные котировки форвардных контрактов  
Банка «Санкт-Петербург» актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USDRUB	EURRUB	EURUSD
1 нед	66,09	72,93	1,1036
1 мес	66,28	73,28	1,1056
3 мес	66,81	74,18	1,1106
1 год	69,21	78,29	1,1314

**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.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](mailto: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».*