

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1355	0,8%	1,8%	13,1%
Индекс S&P500, п.	3001	0,7%	2,1%	5,9%
Brent, \$/барр.	60,8	-2,5%	0,2%	-11,1%
Золото, \$/тр.ун.	1494	0,2%	-3,5%	15,6%
EURUSD	1,1010	-0,3%	-0,2%	-1,8%
USDRUB	65,50	0,1%	-1,1%	-0,2%
EURRUB	72,09	-0,3%	-1,3%	-2,1%
UST 10 лет, %	1,74	0,7 б.п.	27,3 б.п.	-66,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,03	-1 б.п.	2 б.п.	-135 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Прогресс с обеих сторон торгового конфликта
- Саудовская Аравия продолжит удерживать добычу ниже целевого уровня
- Заседание ЕЦБ
- Комментарии А. Заботкина

В МИРЕ

Вчера рынки в течение дня отыгрывали позитив от прогресса в переговорах США и Китая. Напомним, что Китай объявил об освобождении части американских товаров от импортных пошлин в 25%, введенных в июле прошлого года. В список не попали ключевые сельскохозяйственные товары американского экспорта в Китай: соевые бобы, свинина и кукуруза, поэтому послабления носят скорее формальный характер. Но позднее появились новости, что **КНР готова пойти на отмену запрета на импорт американской сельхоз продукции**, в частности соевых бобов и свинины еще до очных переговоров. Ранее предполагалось, что Китай готов пойти на такой шаг в обмен на отсрочку введения импортных пошлин и смягчение ограничений на поставки Huawei.

Вслед за этим президент США Дональд Трамп объявил о том, что повышение тарифов будет отложено на две недели. Рынок в сочетании сигналов с обеих сторон увидел признаки смягчения торгового конфликта, что сказалось на рынках акций и валютах развивающихся рынков.

Сегодня в 14:45 будет опубликовано решение ЕЦБ по ставке. Инвесторы ожидают дальнейшего снижения отрицательной депозитной ставки ЕЦБ с одновременным введением многоуровневой системы ставок, а также начала нового раунда количественного смягчения (скупки активов центральным банком). Если действия и риторика регулятора покажутся участникам рынка недостаточно «мягкими», то евро начнет укрепляться к доллару США, а интерес к рисковому активам снизится.

НЕФТЬ

Нефть вчера удерживалась в районе \$63/барр. на данных о снижении запасов. Минэнерго США подтвердило оценку Американского института нефти – по официальным данным, **запасы снизились на 6,9 млн барр.** Вечером рынок встряхнуло

заявление президента США Д. Трампа о том, что он рассматривал смягчение санкций в отношении Ирана, после чего Brent упала ниже \$61/барр. Сегодня поступают позитивные комментарии представителей ОПЕК+. Так министр нефти **Саудовской Аравии заявил, что страна продолжит перевыполнять сделку, т.е. снижать добычу ниже оговоренного уровня, до конца года.** Остальные участники сделки, по заявлениям министров, договорились о выполнении сделки на уровне 100% с сентября, при этом картель обсуждал сценарий, в котором с Ирана снимут санкции, и готов стабилизировать рынок.

Также умеренно позитивно выглядят обновленные прогнозы ОПЕК по нефтяному рынку на 2020 г. Картель понизил прогноз прироста добычи нефти вне организации, пересмотрев в первую очередь свою оценку темпов роста добычи в США, что частично нивелирует риски переизбытка на рынке, но сохраняются риски слабой динамики спроса. Прогноз в этой части также был снижен, но не столь существенно. При этом ожидания Международного энергетического агентства (МЭА) гораздо более негативные, так как агентство ожидает роста добычи в Бразилии, Норвегии и других странах вне сделки, что приведет к избытку на рынке и росту коммерческих запасов.

В РОССИИ

Вчера спрос на аукционе Минфина был умеренным – из предложенных 20 млрд руб. министерство разместило облигации только на 14,6 млрд руб. Разместить весь объем впервые за полтора месяца не удалось из-за сочетания не самого популярного выпуска (ОФЗ-ПД 26229 с погашением в 2025 г.) и осторожности инвесторов, ожидающих решения ЕЦБ.

Итоги заседания ЦБ РФ в пятницу были восприняты рынком как «голубиные», что может быть неоправданно, судя по последним комментариям представителей регулятора. Так директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Алексей Заботкин заявил, что снижение ставки на последних трех заседаниях подряд – это агрессивное смягчение ДКП, а замедление экономики вызвано задержкой бюджетных расходов. Для снижения ставки сразу на 50 б.п. требуются веские аргументы, которых на данный момент нет, в частности снижение инфляции ниже 4%, которое в этом году возможно только при сочетании ряда локальных факторов. Мы считаем, что при сохранении позитивных внешних условий ЦБ мог бы пойти еще на одно снижение ставки до конца этого года, но наш базовый прогноз предполагает, что регулятор сделает следующий шаг уже в начале следующего года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня почти все валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США, при этом рубль в лидерах роста и торгуется вблизи 65 руб./\$. Мягкая риторика ЕЦБ могла бы подтолкнуть рискованные активы к дальнейшему росту, но уровень в 65 руб./\$ выглядит не самым простым для преодоления. Поэтому пока мы сохраняем свои ожидания, что курс рубля будет оставаться ближайшее время в диапазоне 65-66,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

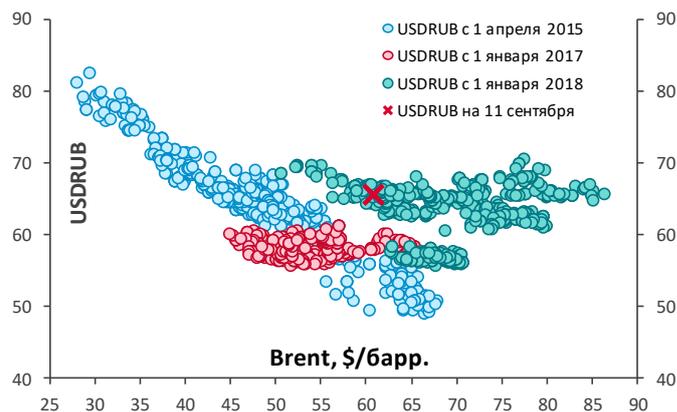
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство в июле, еврозона
- 12 сентября 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 12 сентября 15:30 – инфляция в августе, США
- 13 сентября 12:00 – торговый баланс в июле, еврозона
- 13 сентября 15:30 – розничные продажи в августе, США
- 13 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 16 сентября 05:00 – макроэкономические данные за август, Китай
- 16 сентября 15:30 – промышленный Empire Manufacturing в сентябре, США
- 16 сентября 16:00 – промппроизводство в августе, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

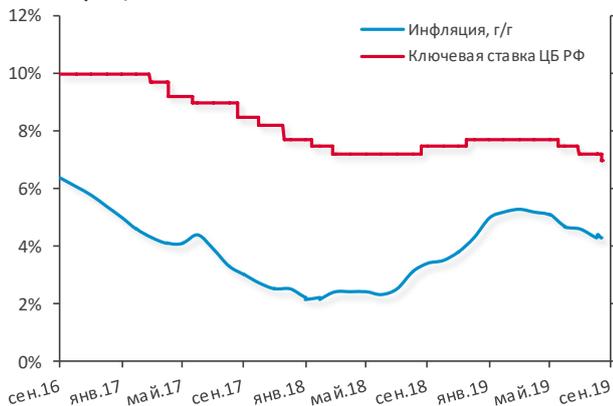
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	71-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

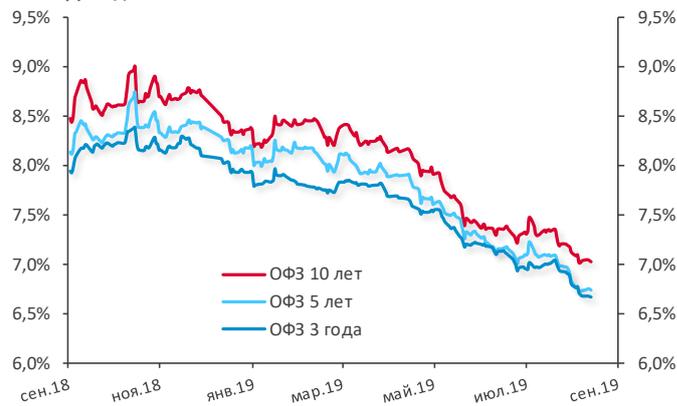
Курс рубля и нефть Brent



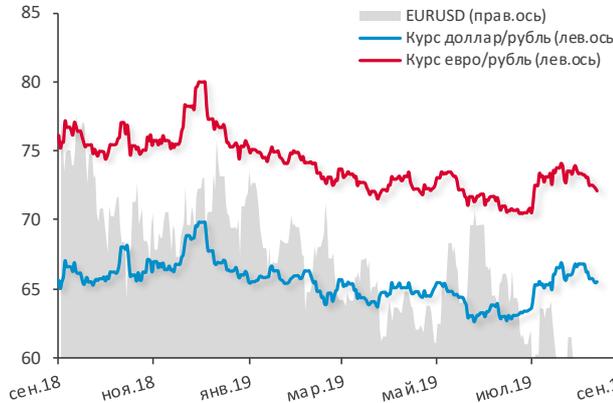
Инфляция и ключевая ставка



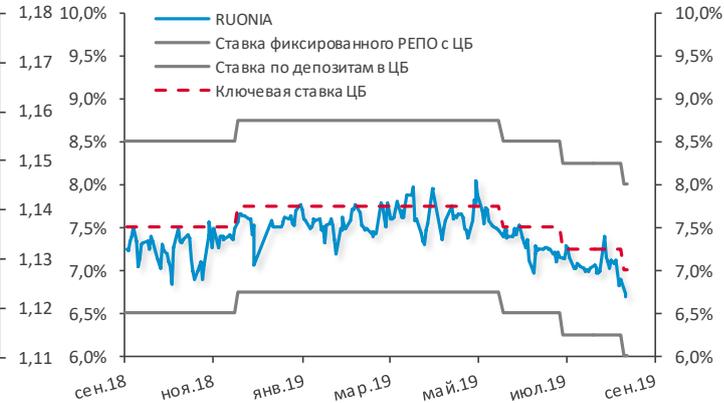
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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**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».