

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|------------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1361 | 0,5% | 1,7% | 13,6% |
| Индекс S&P500, п. | 3010 | 0,3% | 1,1% | 6,2% |
| Brent, \$/барр. | 60,4 | -0,7% | -0,9% | -11,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1499 | 0,3% | -1,1% | 16,0% |
| EURUSD | 1,1064 | 0,5% | 0,3% | -1,4% |
| USDRUB | 64,70 | -1,2% | -2,3% | -1,4% |
| EURRUB | 71,59 | -0,7% | -2,0% | -2,8% |
| UST 10 лет, % | 1,77 | 3,3 б.п. | 21,3 б.п. | -63,4 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 6,99 | -4 б.п. | -2 б.п. | -139 б.п. |

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Итоги заседания ЕЦБ
- Торговый позитив

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Главное событие вчерашнего дня – заседание Европейского центрального банка. ЕЦБ, как и ожидалось, пошел на смягчение денежно-кредитной политики, **снизив отрицательную депозитную ставку еще сильнее – до -0,5%**. Более того, регулятор **запускает новый раунд программы количественного смягчения (QE)**, чтобы поддержать экономический рост. Также ЕЦБ сообщил, что для смягчения негативного эффекта отрицательных ставок для банковской системы введет многоуровневую систему ставок.

Предыдущая программа количественного смягчения, запущенная в январе 2015 г., закончилась в конце прошлого года. **Теперь ЕЦБ начнет с ноября покупать на рынке облигации на 20 млрд евро в месяц** и, что важно, не называет сроков окончания этой программы, заявив только, что она завершится незадолго до начала цикла повышения ставок. Бессрочная скупка активов центральным банком – источник ликвидности, который окажет позитивное влияние на финансовые рынки, в частности рынки акций и рынки долга развивающихся стран.

Смягчение денежно-кредитной политики – ответ на ухудшение экономических прогнозов. Так, ожидания ЕЦБ по экономическому росту в этом году ухудшились с 1,2% до 1,1%, а на следующий год – с 1,4% до 1,2%. Сильнее всего был **пересмотрен прогноз по инфляции на 2020 г. – сейчас европейский регулятор ожидает, что она составит только 1% г/г при цели в 2%**.

Судя по всему, единодушным решение о мерах смягчения назвать нельзя. Неназванные чиновники сообщили, что против запуска новой программы QE выступали главы ЦБ северных стран – Франции, Германии, Голландии, Австрии и Эстонии. В частности, глава ЦБ Австрии Роберт Хольцман заявил, что это решение, вероятно, было ошибкой и ее можно будет исправить после того, как Кристин Лагард сменил Марио Драги в

должности председателя Европейского центрального банка. При этом рынок оказался не полностью удовлетворен принятыми решениями, евро, который снижался в моменте до 1,093 за доллар вскоре перешел к росту, который продолжается и сегодня утром – за евро дают 1,11 долларов США.

Общие рыночные настроения остаются позитивными – стимулирующие меры, хоть и слабее ожиданий, но все же окажут свое влияние на экономику и финансовые рынки. Более того, новостной фон вокруг торговых войн остается оптимистичным. Так, Китай готов сделать больше исключений для американских сельхоз продуктов из новых дополнительных тарифов, а также поддерживает покупки компаниями определенного количества свинины и бобов из США. Президент США Д. Трамп заявил журналистам, что США могли бы рассмотреть заключение промежуточной торговой сделки, хотя окончательные договоренности предпочтительнее.

На этом фоне индексы акций растут сегодня утром, а валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Дальнейшая динамика рынков будет зависеть от итогов заседания ФРС на следующей неделе. Рынок однозначно уверен в том, что регулятор пойдет на снижение ставки на 25 б.п., но недостаточная мягкость риторики может повлиять на ожидания дальнейшей динамики ставки ФРС и спрос на риск.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня почти все валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США, при этом рубль остается в лидерах роста и торгуется на уровне 64,25 руб./\$. Дальнейшая динамика курса будет зависеть в первую очередь от настроения глобальных инвесторов, которые ждут итогов заседания ФРС США и дальнейшего развития торгового конфликта между США и Китаем. ■

Макроэкономический календарь

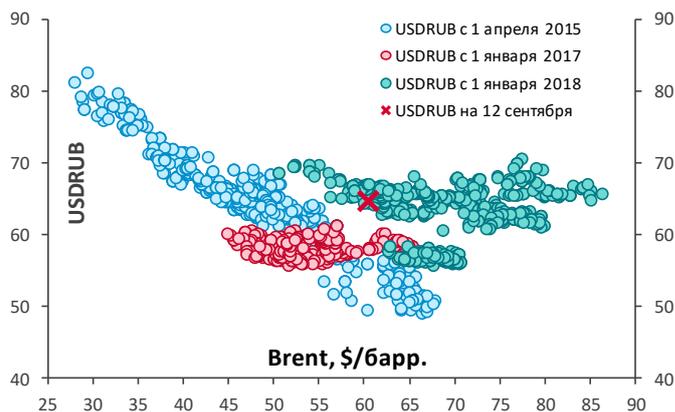
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство 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

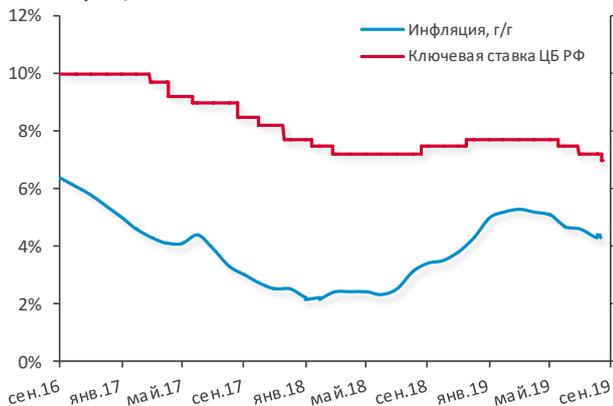
| Макропоказатели | Сентябрь 2019 | III кв. 2019 | IV кв. 2019 |
|-----------------------|---------------|--------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 4,3-4,5% | 4,3-4,5% | 4,3-4,8% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 7,00% | 7,00% | 7,00% |
| Курс USDRUB* | 65-67 | 65-67 | 64-66 |
| Курс EURRUB* | 72-74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

*ожидаемый торговый диапазон за период.

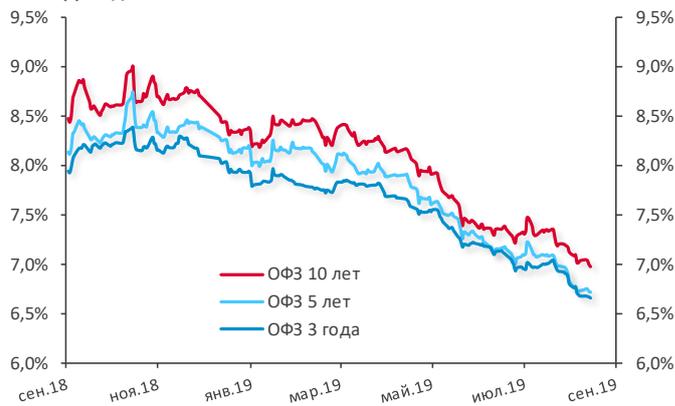
Курс рубля и нефть Brent



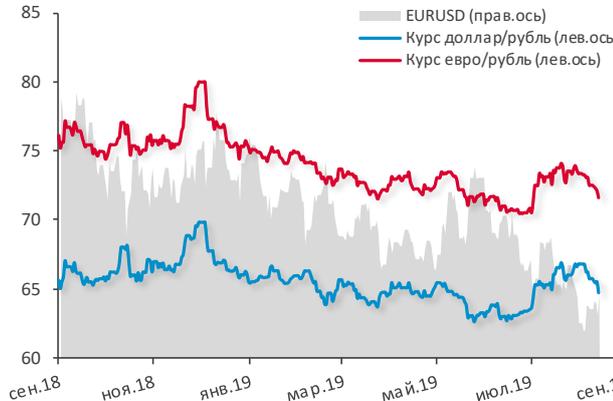
Инфляция и ключевая ставка



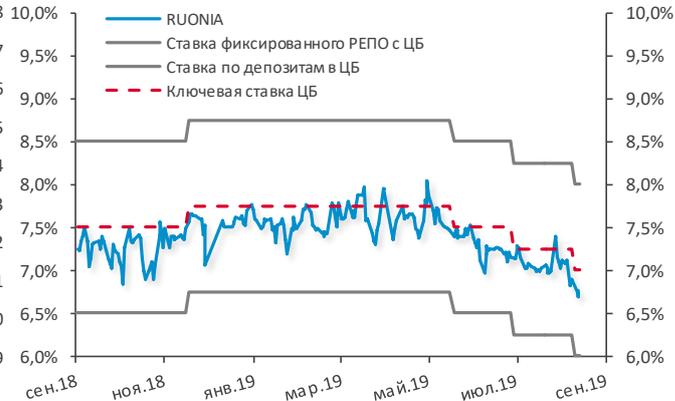
Доходности ОФЗ



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.bsppb.ru/>

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

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитикemail: 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».