

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1369	0,6%	2,1%	14,3%
Индекс S&P500, п.	3007	-0,1%	1,0%	6,1%
Brent, \$/барр.	60,2	-0,3%	-2,1%	-11,9%
Золото, \$/тр.ун.	1489	-0,7%	-1,2%	15,2%
EURUSD	1,1075	0,1%	0,4%	-1,3%
USDRUB	64,34	-0,6%	-2,1%	-2,0%
EURRUB	71,28	-0,4%	-1,7%	-3,2%
UST 10 лет, %	1,90	12,4 б.п.	33,6 б.п.	-50,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,98	-1 б.п.	-5 б.п.	-140 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Атака 10 дронов на объекты нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии
- Китай - слабая макростатистика за август

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:**

- Заседание ФРС США

**НЕФТЬ**

Новую неделю нефтяной рынок начинает под влиянием новостей о субботних атаках на объекты нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии. В ночь на субботу 14 сентября **10 дронов совершили атаку крупнейшее нефтяное месторождение Хурайс, также был задет крупнейший в мире комплекс по обработке нефти в Абкайке.** В моменте нефть Brent почти до \$72/барр., а сейчас торгуется вблизи \$65/барр.

По оценкам СА **потери в добыче составляют 5,7 млн барр., что составляет около 5% мировой добычи нефти** – максимальные в истории мгновенные перебои. Первые оценки специалистов говорят о том, что большую часть добычи удастся восстановить в ближайшие дни, но для возврата всей выпавшей нефти на рынок могут потребоваться недели. Президент США Д. Трамп уже одобрил использование нефти из стратегического резерва страны в достаточном для стабилизации рынка объеме.

При этом подозрения, что за атаками на Саудовскую Аравию стоит Иран, повышают градус напряженности на ближнем востоке. По словам Д. Трампа, США находятся в полной боевой готовности в ожидании подтверждения причастности Ирана. Ставшая вновь актуальной угроза новых мер по отношению к Ирану – не менее, а возможно и более важный фактор для рынка, чем временное сокращение добычи. Также опасение вызывает возможный рост добычи другими странами ОПЕК для компенсации выпавших поставок, что в дальнейшем может негативно сказаться на дисциплине выполнения сделки ОПЕК+ и ценах в долгосрочной перспективе. Рост геополитической напряженности сказывается негативно на рискованных активах (кроме сырьевой группы), фьючерсы на мировые индексы акций снижаются, а валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США.

**В МИРЕ**

Промышленное производство в Китае в августе выросло только на 4,4% г/г против ожидаемых 5,2%. Также снижаются розничные продажи и инвестиции в основной

капитал. Слабая макростатистика усиливает опасения относительно перспектив экономического роста из-за негативного эффекта торговых войн.

Главное событие этой недели – заседание ФРС США. Судя по фьючерсам на ставку по федеральным фондам, инвесторы однозначно уверены в том, что ставка будет снижена. В этом ключе важнее самого решения будет риторика регулятора. Участники торгов будут искать в сопроводительном заявлении и комментариях главы ФРС Дж. Пауэлла подтверждение своим ожиданиям дальнейшего смягчения ДКП – рыночные котировки предполагают еще три снижения ставки до конца следующего года. **Решение ФРС будет опубликовано в среду 18 сентября в 21:00 мск, в 21:30 состоится пресс-конференция Дж. Пауэлла.**

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Пока рубль выступает главным бенефициаром роста цен на нефть, значительно укрепившись к доллару США. При этом необходимо учитывать ограниченность позитивного влияния роста нефтяных котировок на курс рубля из-за действия бюджетного правила (даже если нефтяные цены продолжат свой рост, то уже в октябре Минфин увеличит объем покупок валюты на рынке, что нивелирует увеличившийся приток «нефтедолларов»). При этом рост геополитической напряженности и слабые макроэкономические данные по Китаю – факторы в пользу снижения интереса к рисковому активам. Дальнейшая динамика рубля будет зависеть в первую очередь от того, увидит ли рынок подтверждение своим сверхмягким ожиданиям по политике ФРС США в итогах заседания на этой неделе. ■

**Макроэкономический календарь**

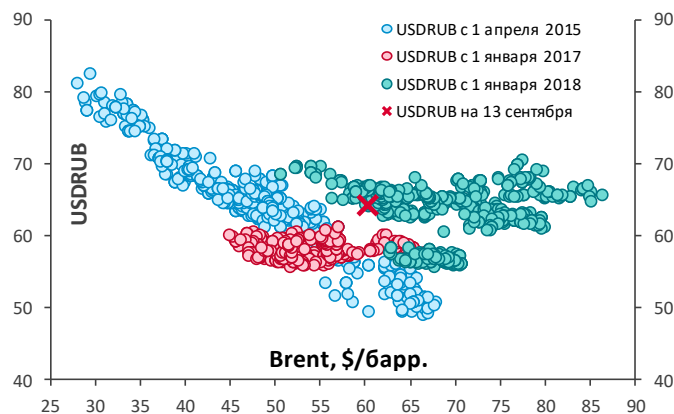
9 сентября 16:00	– ВВП во втором квартале, Россия
10 сентября 04:30	– инфляция в августе, Китай
11 сентября 16:00	– недельная инфляция, Россия
11 сентября 16:00	– торговый баланс в июле, Россия
11 сентября 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
12 сентября 12:00	– промышленное производство в июле, еврозона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

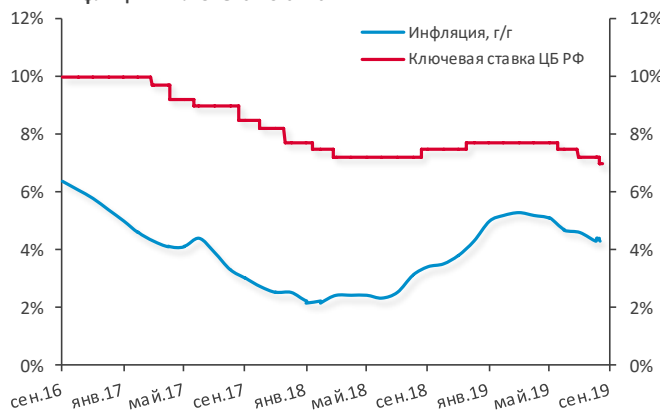
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	71-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

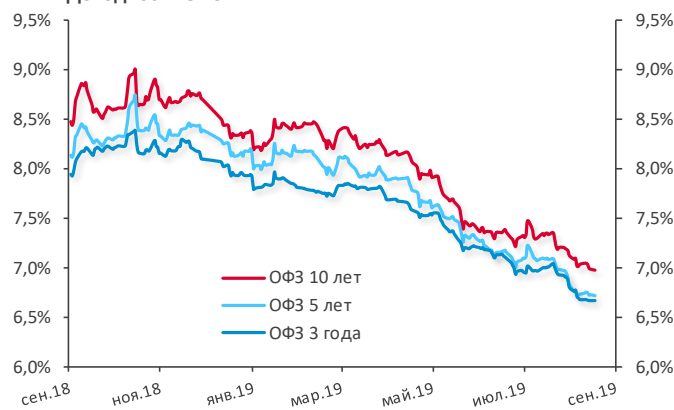
**Курс рубля и нефть Brent**



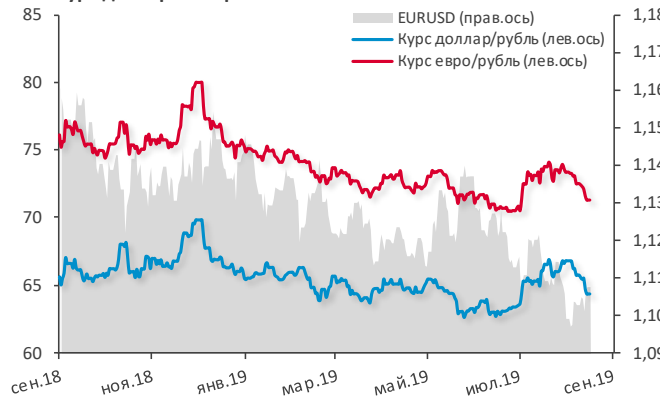
**Инфляция и ключевая ставка**



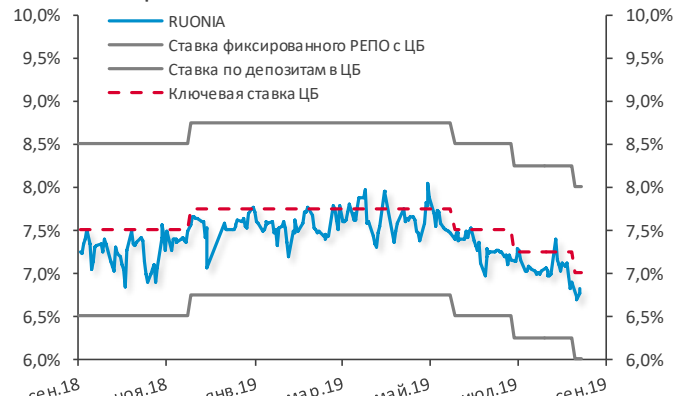
**Доходности ОФЗ**



**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 аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bsppb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

*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 приобрести, 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 на то, 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»».*