

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1396	2,0%	4,2%	16,5%
Индекс S&P500, п.	2998	-0,3%	0,7%	5,8%
Brent, \$/барр.	69,0	14,6%	10,3%	0,9%
Золото, \$/тр.ун.	1503	1,0%	0,0%	16,3%
EURUSD	1,1002	-0,7%	-0,4%	-1,9%
USDRUB	64,05	-0,5%	-2,3%	-2,4%
EURRUB	70,44	-1,2%	-2,7%	-4,4%
UST 10 лет, %	1,85	-4,9 б.п.	20,3 б.п.	-55,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,00	2 б.п.	-4 б.п.	-138 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Добыча Саудовской Аравии
- Встреча по торговым вопросам в США
- Промышленное производство в России

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Рост геополитической напряженности и ожидания итогов заседания ФРС давят на рынки – сегодня снижаются и рынки акций и валюты развивающихся стран. Энергоносители поддерживаются локальными факторами, прочие сырьевые товары остаются под давлением.

Нефтяной рынок остается под влиянием новостей с Ближнего Востока. Главный вопрос – **как быстро Саудовская Аравия сможет восстановить добычу**. По предварительным оценкам, основной объем вернется на рынок уже в ближайшие дни, но **для полного восстановления могут понадобиться недели или даже месяцы**. В ближайшее время локальный дефицит сырья на рынке будет компенсирован запасами, использование стратегического резерва США уже одобрил президент Д. Трамп, но в среднесрочной перспективе, если СА не вернется к прежним уровням добычи, производство могут нарастить другие страны, в частности – Россия. В дальнейшем, когда саудиты решат технические проблемы, участники ОПЕК+ столкнутся с болезненным вопросом сокращения производства в пользу Саудовской Аравии, что ранее в аналогичных ситуациях проходило не очень гладко и может оказать давление на нефтяные котировки. Более долгосрочным фактором, повышающим цены на нефть, стала бы устойчивая эскалация геополитической напряженности на Ближнем Востоке и риск ужесточения санкционного режима по отношению к Ирану, но мы не рассматриваем этот сценарий как базовый. Более значимым фактором для нефтяного рынка, который пока игнорируется участниками, на наш взгляд, являются слабые данные из Китая, что увеличивает риски замедления темпов роста спроса. Завтра для проведения рабочих консультаций США посетит торговая делегация из Китая, которую возглавит замминистра финансов Ляо Минь.

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. При этом ФРС подходит к заседанию с достаточно сильными вводными – ускорение базовой инфляции в августе, сильные данные по розничным продажам, проинфляционное влияние роста нефтяных котировок, деэскалация торгового конфликта. За смягчение ДКП выступают сохраняющиеся риски торговых войн, слабые инфляционные ожидания населения, умеренное ухудшение статистики по рынку труда. Этого достаточно для снижения ставки ФРС на 25 б.п., но возможно недостаточно для пересмотра прогноза ФРС по динамике ставки и мягкой риторике. **Решение ФРС будет опубликовано в среду 18 сентября в 21:00 мск, в 21:30 состоится пресс-конференция Дж. Пауэлла.**

В РОССИИ

Росстат отчитался о росте промышленного производства в России **в августе на 2,9%** в сравнении с августом предыдущего года. Таким образом, рост промышленного производства даже немного ускорился после июльских 2,8% г/г. В структуре роста продолжает превалировать добывающий сектор (+3,1% г/г), рост в обрабатывающем секторе замедлился до 2,7%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня рубль слабеет вместе с другими валютами развивающихся стран и торгуется вблизи 64,2 руб./\$. Укрепление национальной валюты связано с ростом цен на нефть, при этом необходимо учитывать ограниченность позитивного влияния этого фактора на курс рубля из-за действия бюджетного правила (даже если нефтяные цены продолжают 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 риторики ФРС, которая, вероятно, может негативно повлиять на рискованные активы. ■

Макроэкономический календарь

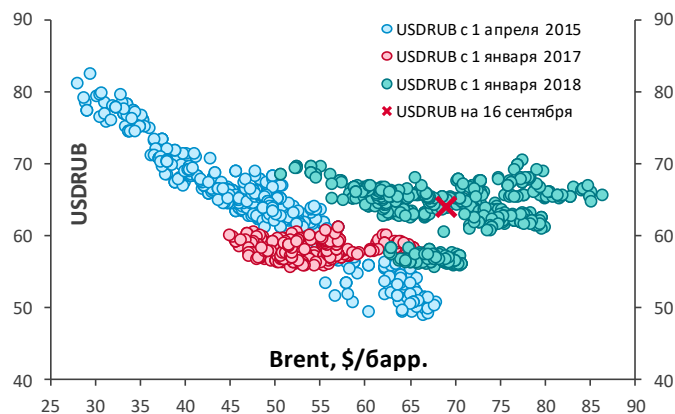
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство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

Прогноз основных макроэкономических показателей

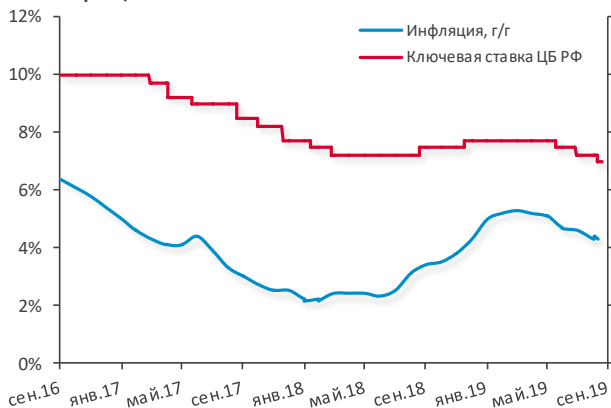
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	71-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

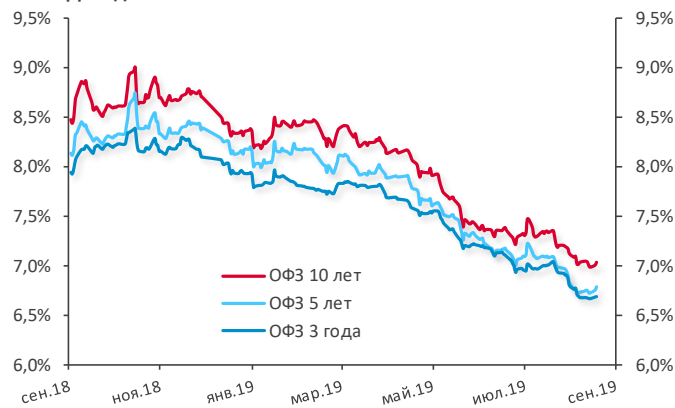
Курс рубля и нефть Brent



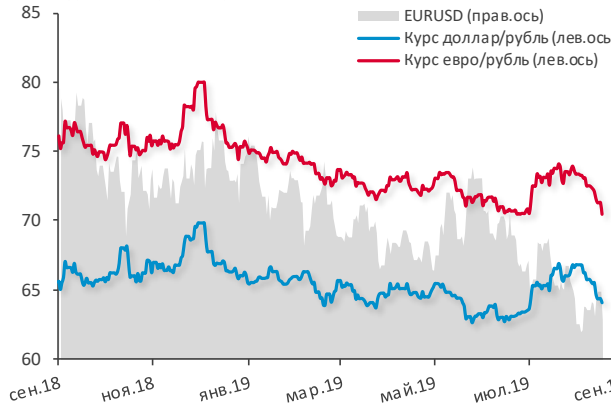
Инфляция и ключевая ставка



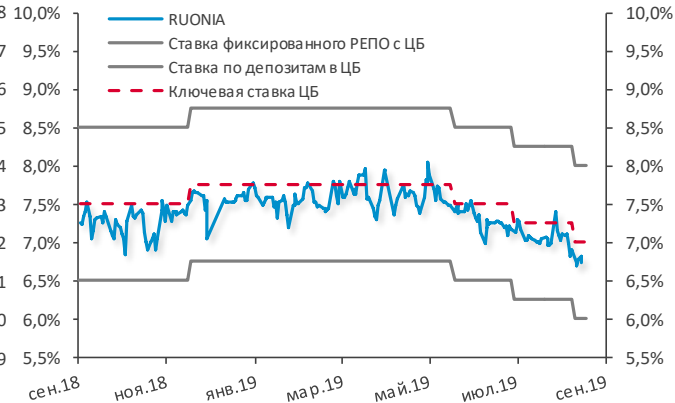
Доходности ОФЗ



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».