

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1382	-1,0%	2,8%	15,3%
Индекс S&P500, п.	3006	0,3%	0,9%	6,0%
Brent, \$/барр.	64,6	-6,5%	3,5%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1506	0,2%	1,0%	16,5%
EURUSD	1,1073	0,6%	0,3%	-1,3%
USDRUB	64,36	0,5%	-1,6%	-1,9%
EURRUB	71,27	1,2%	-1,4%	-3,2%
UST 10 лет, %	1,80	-4,5 б.п.	7 б.п.	-60,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,03	3 б.п.	-1 б.п.	-135 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Локальный дефицит долларовой ликвидности
- Рост промышленного производства в США
- Постепенное восстановление добычи Саудовской Аравией

В МИРЕ

Инвесторы осторожно относятся к риску в преддверии итогов заседания ФРС по денежно-кредитной политике. Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США, рынки акций умеренно растут, а товары сырьевой группы сместились в красную зону вслед за нефтью. **Вчера рынок столкнулся с неожиданной нехваткой долларовой ликвидности** на фоне большого размещения казначейских облигаций и уплаты налогов. Для купирования стресса ФРБ Нью-Йорка впервые за 10 лет предоставил \$53,2 млрд через операции РЕПО овернайт. Ранее такие инструменты предоставления ликвидности применялись до запуска программ количественного смягчения (QE). Рост стоимости краткосрочного привлечения долларовой ликвидности – тревожный знак для рискованных активов.

ФРС, который должен оценить целесообразность дальнейшего снижения ставки, вчера получил дополнительные макроэкономические данные. Рост промышленного производства в США в августе оказался неожиданно сильным – 0,6% м/м (опрошенные Bloomberg аналитики ожидали роста на 0,2%). Существенный рост наблюдался в коммунальных услугах, что связано с погодным фактором и восстановительным ростом добычи нефти после ураганов. При этом рост выпуска продукции также оказался достаточно сильным - 0,5% м/м. Сильные данные по промышленному сектору могли бы выступать фактором в пользу более жесткой риторики ФРС, но слабые опережающие индексы не позволяют регулятору игнорировать сохраняющиеся риски замедления в этой сфере.

НЕФТЬ

Нефть, которая в начале этой недели показала существенный рост на опасениях дефицита сырья из-за перебоев производства в Саудовской Аравии после разрушительной атаки дронов, вчера во второй половине дня перешла к коррекции. Главный повод – новости от Saudi Aramco о **восстановлении 41% мощностей ключевого**

обрабатывающего комплекса в Абкайке (сейчас на заводе обрабатывается 2 млн барр./сутки, против 4,9 млн барр./сутки до атаки). Более того, по словам принца Абдель Азиза бен Сальмана, который занимает пост министра энергетики, Саудовская Аравия за эти два дня восстановила более половины производства, а для полного восстановления понадобятся несколько месяцев. При этом экспортные обязательства перед клиентами в этом месяце будут выполняться за счет резервов компании.

Сейчас для нефтяного рынка важно не только восстановление объемов предложения на рынке, но и геополитические последствия этой ситуации. Министерство обороны США в ближайшее время должно опубликовать результаты своего исследования, отвечающего на вопрос – откуда были выпущены дроны. СМИ, ссылаясь на источники, уже заявили, что Министерство обороны определили, что точка запуска дронов находится в северной части Персидского залива на юге Ирана. Тем временем Министерство обороны Саудовской Аравии планирует уже сегодня представить доказательства причастности к атакам Ирана. Рост напряженности на Ближнем Востоке и возможное ужесточение санкций против Ирана – фактор, который может оказать существенное влияние на нефтяные котировки. Рынок будет нервно реагировать на обвинения в отношении Ирана, тогда как снижение добычи в СА уже учтено в ценах и не представляет существенного риска для рынка, так как будет компенсировано резервами и ростом добычи в других странах.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня рубль торгуется не очень активно после вчерашнего ослабления на 0,5%. Рубль существенно укрепился в начале этой недели на фоне роста цен на нефть, но останется ли национальная валюта вблизи уровня 64 руб./\$ зависит в первую очередь от итогов заседания ФРС и изменения отношения инвесторов к рисковым активам. Сейчас риски того, что риторика ФРС покажется рынку недостаточно «голубиной» высоки, а это риски снижения интереса к активам развивающихся стран, в том числе и российским. ■

Макроэкономический календарь

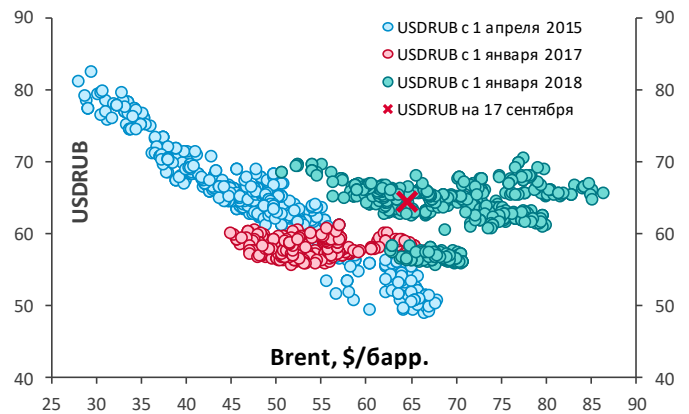
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство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

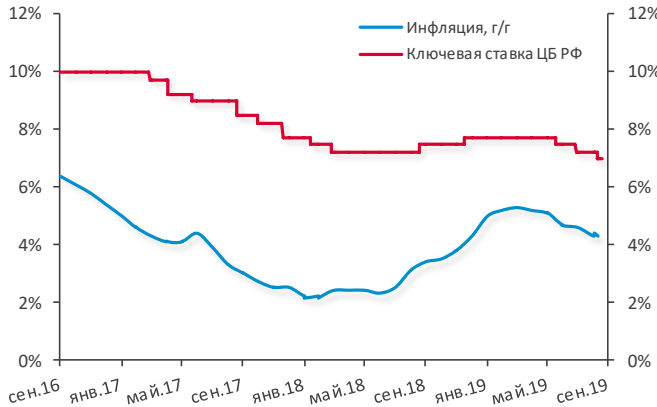
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	71-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

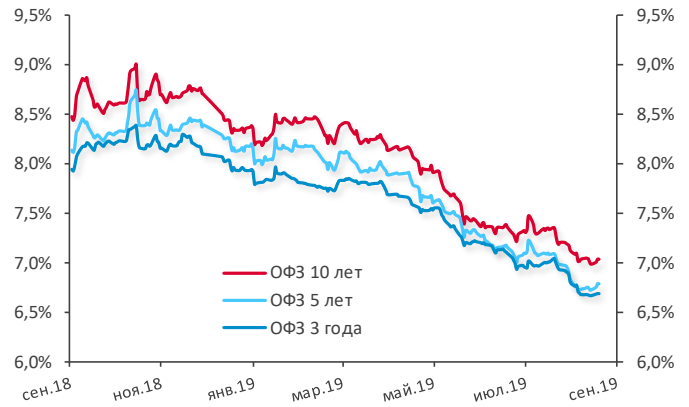
Курс рубля и нефть Brent



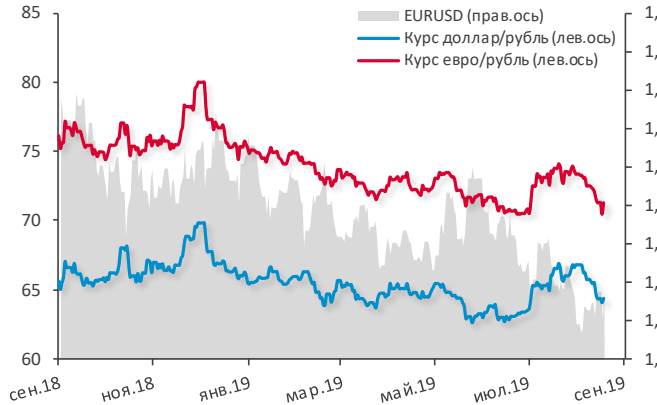
Инфляция и ключевая ставка



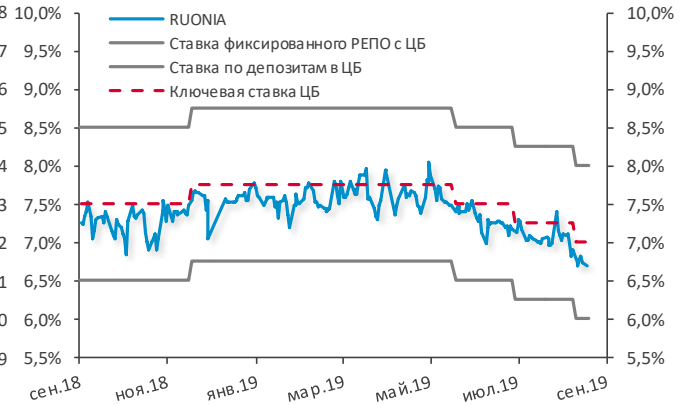
Доходности ОФЗ



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».