

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1378	-0,3%	1,2%	15,0%
Индекс S&P500, п.	3007	0,0%	-0,1%	6,1%
Brent, \$/барр.	64,4	1,3%	6,7%	-5,8%
Золото, \$/тр.ун.	1499	-0,6%	0,0%	16,0%
EURUSD	1,1041	0,1%	-0,2%	-1,6%
USDRUB	64,01	-0,2%	-1,1%	-2,5%
EURRUB	70,64	-0,1%	-1,3%	-4,1%
UST 10 лет, %	1,78	-1,2 б.п.	1,3 б.п.	-62,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,01	-2 б.п.	2 б.п.	-137 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Позитив на рынках
- Снижение налогов в Индии
- Конфликт на Ближнем Востоке

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

На рынках позитив, спрос на риск постепенно восстанавливается, рискованные активы растут в цене. Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США, растут индексы акций. Важная для рынка новость сегодняшнего дня – **снижение корпоративного налога в Индии с 30% до 22%**. Новость о смягчении налоговых условий была крайне позитивно воспринята инвесторами, индийский рынок акций растет более чем на 5%, а рупия укрепляется сильнее других валют развивающихся стран и тянет за собой другие рискованные активы. Снижение налогов – один из трех стандартных путей стимулирования экономики (два других – смягчение денежно-кредитных условий и увеличение расходов бюджета).

Ранее Кристин Лагард, которая сменит на посту главы ЕЦБ Марио Драги, заявила, что сейчас мировая экономика очень хрупка и находится в опасности, но призвала правительства бороться с экономическими угрозами без участия центробанков. Именно политика основных ЦБ мира, в особенности ФРС США и ЕЦБ, позволила купировать последствия последнего глобального кризиса, но не решила всех проблем, о чем говорит текущее состояние экономики еврозоны. В этих условиях перед мировой экономикой стоят серьезные вызовы, ответом на которые может стать именно фискальное стимулирование, как инструмент борьбы с замедлением экономики.

**НЕФТЬ**

Сегодня нефть прибавляет в цене из-за нервной реакции рынка на развитие конфликта на Ближнем Востоке. Саудовская Аравия продолжает обвинять Иран в нападениях на объекты нефтяной инфраструктуры. Позицию Саудовской Аравии подтвердил постпред при ООН Абдалла аль-Муаллими в своем официальном обращении к организации, заявив, что **атака была совершена с использованием оружия иранского производства и не с территории Йемена**. Комментарии о готовности США к активным действиям на

Ближнем Востоке и желание Пентагона предоставить президенту США Д. Трампу план возможных ударов по Ирану в сочетании с заявлениями Тегерана о том, что любой удар по Ирану приведет к полноценной войне, только усиливают напряженность. **В Генассамблее ООН должен принять участие министр иностранных дел Ирана Джавад Зариф**, что может снизить градус напряженности, если Иран будет придерживаться миролюбиво риторики.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль на фоне общего позитива торгуется ниже 64 руб./\$, в том числе при поддержке налогового периода – в среду уплачиваются основные налоги (НДС, НДСПИ и акцизы, суммарный объем выплат превысит 1,1 трлн руб.). При этом в перспективе следующих месяцев закрепление рубля на этих уровнях возможно только в условиях выраженного позитива на внешних рынках. Объемы погашения внешнего долга увеличатся к концу года, а эффект от роста цен на нефть будет нивелирован увеличением покупок валюты Минфином в рамках бюджетного правила уже в октябре. ■

**Макроэкономический календарь**

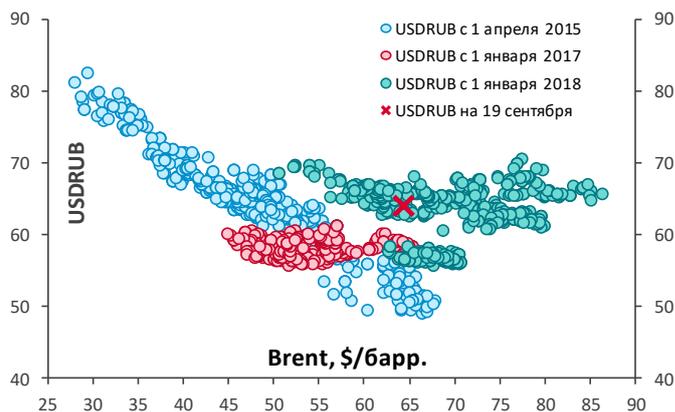
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство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

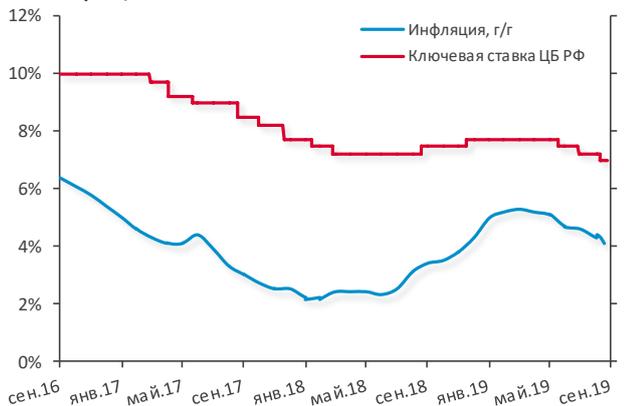
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	70-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

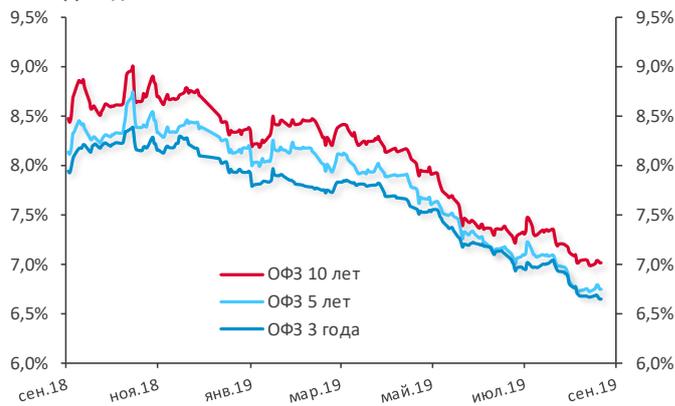
**Курс рубля и нефть Brent**



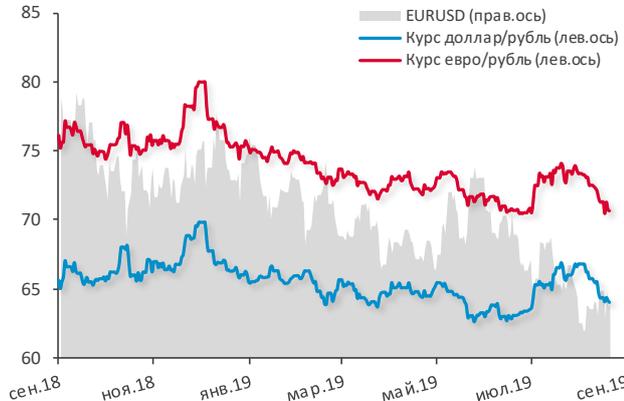
**Инфляция и ключевая ставка**



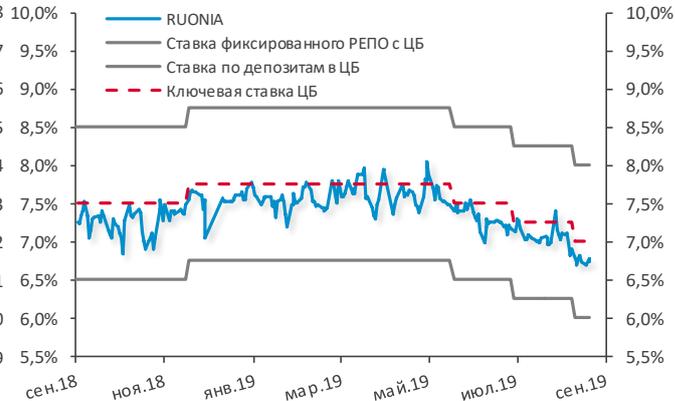
**Доходности ОФЗ**



**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

*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».*