

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1377	0,0%	0,6%	15,0%
Индекс S&P500, п.	2992	-0,5%	-0,5%	5,6%
Brent, \$/барр.	64,3	-0,2%	6,7%	-6,0%
Золото, \$/тр.ун.	1517	1,2%	1,9%	17,4%
EURUSD	1,1020	-0,2%	-0,5%	-1,8%
USDRUB	64,01	0,0%	-0,5%	-2,5%
EURRUB	70,56	-0,1%	-1,0%	-4,2%
UST 10 лет, %	1,72	-6,3 б.п.	-17,4 б.п.	-68,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,01	0 б.п.	3 б.п.	-137 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Комментарии представителей ФРС
- Противоречивые новости по динамике переговорного процесса по торговым войнам
- Генассамблея ООН, иранский вопрос

В МИРЕ

В пятницу негативное влияние на рынки оказала новость об отмене визита китайской делегации на фермы США, в которой инвесторы увидели сигналы слабой динамики переговорного процесса. Позднее офис торгового представительства США заявил, что визит был отменен по инициативе американской стороны по внутренним причинам. До этого президент США Д.Трампа заявил, что он не заинтересован в «частичной сделке» с Китаем, основанной на увеличении Пекином закупок сельскохозяйственных товаров, США не нуждаются в заключении сделки до президентских выборов в 2020 г. Торговая встреча высокого уровня должна состояться 10 октября, но появление новых комментариев относительно перспектив торговых сделок возможно и до этого, что продолжит оказывать влияние на рыночные ожидания.

В пятницу состоялись выступления представителей ФРС США, в которых они дали свою оценку проводимой денежно-кредитной политике. Наиболее «голубиные» комментарии дал президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард, голосовавший за снижение ставки сразу на 50 б.п. По его мнению, даже несмотря на сильные экономические данные ФРС США не может допустить слишком сильного расхождения с мировыми процентными ставками, что подталкивает ФРС к смягчению своей политики. Также Дж. Буллард отметил низкий уровень инфляционных ожиданий, что дает регулятору «пространство для маневра».

Президент ФРБ Далласа Роберт Каплан был более сдержан в своих «голубиных» заявлениях, его прогноз не предполагает дальнейшего снижения ставки в этом году, но закладывает продолжение смягчения уже в 2020 г. По мнению Р. Каплана, давление торговых войн пока сказывается только на промышленном секторе, а потребление остается сильным. Поэтому именно риски ослабления потребления потребовали сдержанных и ограниченных мер. Такая формулировка не предполагает существенного смягчения ДКП в дальнейшем, но в данном случае необходимо учитывать тот факт, что Р. Каплан не голосует в этом году.

Президент ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн отметил расхождение своего видения перспектив экономики и ДКП с рыночными ожиданиями. По его мнению, экономика продолжит восстанавливаться быстрыми темпами даже при небольших монетарных стимулах, а более стимулирующая политика в данном случае не нужна, так как будет только повышать риски раздувания пузырей, понижение ставок с целью противодействия неопределенности «небезобидно».

Пока рынок ждет слабых данных по экономике США, макропоказатели европейской экономики продолжают ухудшаться. Опубликованные сегодня опережающие индексы производят негативное впечатление. Так, композитный индекс PMI по еврозоне, который учитывает динамику промышленного сектора и сектора услуг, снизился с 51,9 п. в августе до 50,4 п. в сентябре (значение выше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). При этом данные по экономике Германии оказались еще хуже, PMI промышленного сектора упал до 41,4 п., что ниже минимумов 2012 г.

Катастрофическое снижение в промышленном секторе крупнейшей в Европе экономики – фактор, на который обратит внимание при принятии решения не только Европейский Центральный Банк, но и ФРС США и тем более центральные банки развивающихся стран. ЕЦБ предусмотрительно уже смягчил свою политику и запускает очередную программу количественного смягчения, но эффективность этих мер остается под вопросом. Евро на этом фоне снижается к доллару США.

НЕФТЬ

Рынок нефти остается под давлением выросшей напряженности на Ближнем Востоке. Саудовская Аравия и ее союзники продолжают обвинять Иран в причастности к атакам на объекты нефтяной инфраструктуры. Генассамблея ООН, которая пройдет 23-27 сентября может способствовать деэскалации конфликта, но пока новостной фон остается негативным. Так, Д. Трамп заявил, что пока не намерен встречаться с иранским руководством. По словам госсекретаря М. Помпео, администрация ищет дипломатические пути решения вопроса, но президент готов принять и другие меры. МИД Саудовской Аравии уже озвучил, что Эр-Рияд будет расценивать эти атаки как акт войны, если они были совершены с территории Ирана, а министр иностранных дел Ирана Джавад Зариф не смог исключить развития военного конфликта Ближнем Востоке.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США в начале недели, под давлением находятся и другие рискованные активы. Рубль сохраняет стабильность, национальной валюте поддержку оказывает рост нефтяных котировок, с которым мы столкнулись на прошлой неделе, и налоговый период. При этом в ближайшей перспективе мы не видим факторов для снижения курса существенно ниже 64 руб./\$. Среднесрочный взгляд на рубль остается негативным. 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

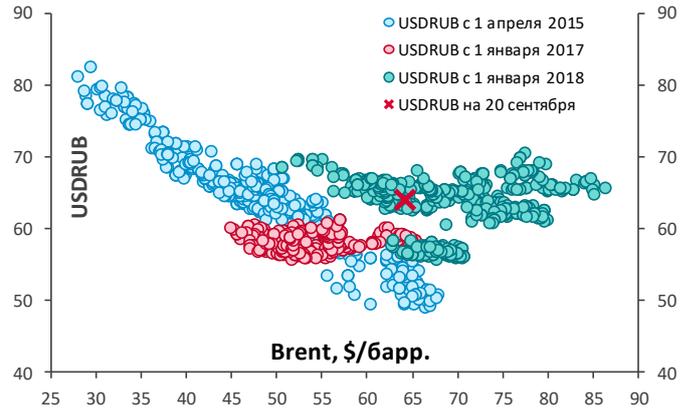
23 сентября 10:15 – индексы Markit PMI в сентябре, Франция
23 сентября 10:30 – индексы Markit PMI в сентябре, Германия
23 сентября 11:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в сентябре, еврозона
23 сентября 16:45 – индексы Markit PMI в сентябре, США
25 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
25 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
26 сентября 15:30 – ВВП во втором квартале, США
26 сентября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
27 сентября 02:30 – инфляция в Токио в сентябре, Япония
27 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
30 сентября 02:50 – розничные продажи в августе, Япония
30 сентября 04:00 – индексы PMI в сентябре, Китай
30 сентября 04:45 – производственный Caixin PMI в сентябре, Китай
30 сентября 12:00 – безработица в августе, еврозона

Прогноз основных макроэкономических показателей

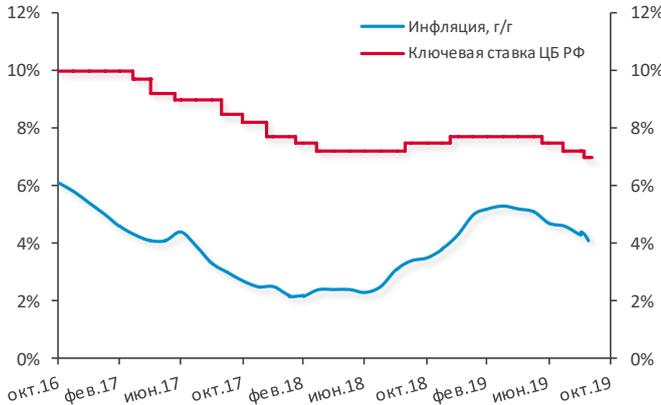
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	70-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

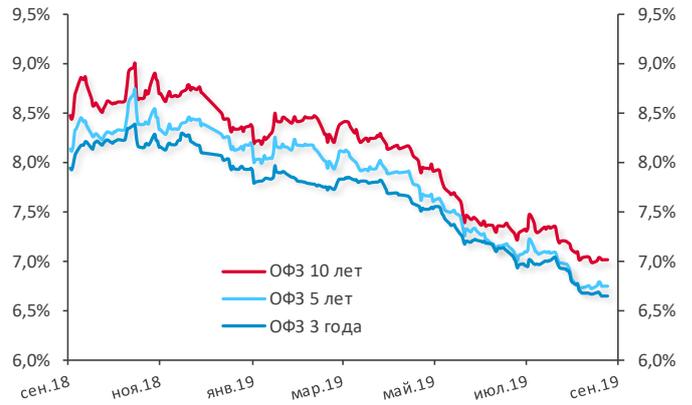
Курс рубля и нефть Brent



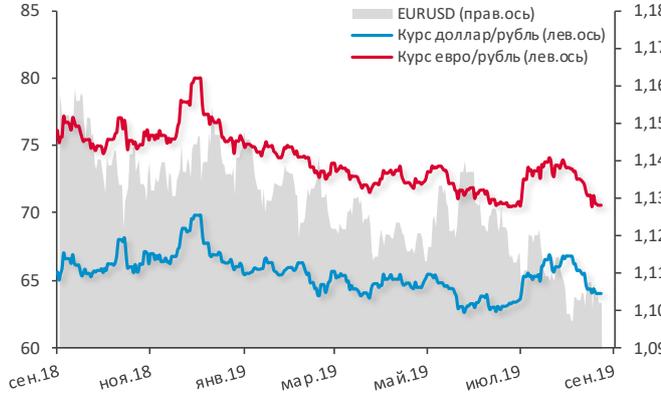
Инфляция и ключевая ставка



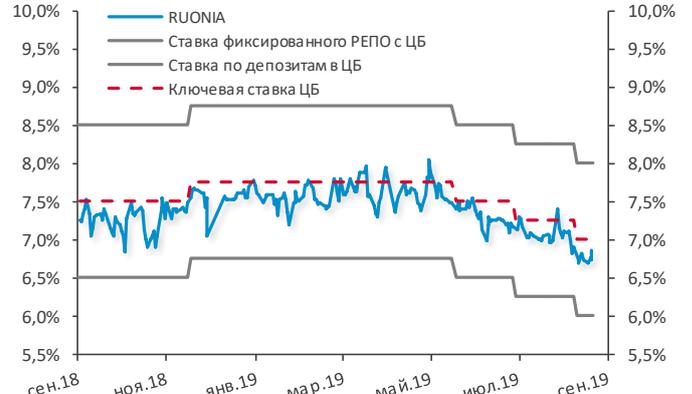
Доходности ОФЗ



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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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»».