

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1354	-0,4%	-2,0%	13,0%
Индекс S&P500, п.	2985	0,6%	-0,7%	5,3%
Brent, \$/барр.	62,4	-1,1%	-1,9%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1505	-1,9%	-0,2%	16,5%
EURUSD	1,0943	-0,7%	-0,8%	-2,4%
USDRUB	64,15	0,3%	0,0%	-2,3%
EURRUB	70,23	-0,4%	-0,7%	-4,7%
UST 10 лет, %	1,74	9,2 б.п.	-5,9 б.п.	-66,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,02	0 б.п.	-1 б.п.	-136 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Комментарии представителей ФРС
- Восстановление добычи нефти в Саудовской Аравии
- Рост запасов нефти в США
- Снижение доли нерезидентов в ОФЗ
- Замедление инфляции

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Продолжают поступать комментарии от представителей ФРС США, позволяющие более подробно понять позицию ФРС по экономической ситуации и перспективам ДКП. Так Л. Брейнард была нейтральна в своих комментариях, отметив обнадеживающую картину экономики США, что связано с сильным потребительским спросом и рынком труда. При этом **понижательные риски, связанные с торговыми войнами, сохраняются**, что оправдывает состоявшееся снижение ставок.

Президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс занял более «ястребиную» позицию, так как на его взгляд двух снижений ставки достаточно для ускорения инфляции выше целевых 2%, поэтому он не ожидает дальнейшего смягчения ДКП, что важно, так как К. Эванс – голосующий член комитета по открытым рынкам. Президент ФРБ Далласа Роберт Каплан считает, что экономика США в достаточно хорошем состоянии, чтобы показывать устойчивый экономический рост, даже если торговое соглашение с Китаем так и не будет заключено.

При этом нельзя забывать, что вопрос торговых войн касается не только Китая. Так ВТО, вероятно, позволит США ввести **дополнительные пошлины на европейские товары объемом \$8 млрд** из-за предоставления незаконной господдержки авиаконцерну Airbus. Скорее всего за введением тарифов со стороны США последует аналогичный ответ ЕС, что приведет к эскалации торговой войны на новом фронте, что только усилит опасения инвесторов. В целом, риторика представителей ФРС выглядит достаточно «ястребиной» на фоне сформировавшихся рыночных ожиданий.

**НЕФТЬ**

Нефть сегодня утром снижается, за баррель Brent дают \$62,2. На котировки давят новости о восстановлении добычи Саудовской Аравии. Так, генеральный секретарь ОПЕК Мухаммед Баркиндо заявил, что **Саудовская Аравия уже почти восстановила основную часть добычи**, а атаки на инфраструктуру остались в прошлом. Также

негативны для нефтяного рынка и новости из США – вчера Минэнерго подтвердило оценку Американского института нефти (API), отчитавшись о росте запасов на 2,4 млн барр., когда опрошенные аналитики ожидали снижения запасов на 600 тыс. барр. Таким образом, Brent снизилась до уровней начала сентября, растеряв почти весь рост, вызванный обострением на Ближнем Востоке.

## В РОССИИ

ЦБ опубликовал данные по доле нерезидентов в ОФЗ, которая в августе ожидаемо **снизилась до 29,7%**, а чистый отток средств иностранных инвесторов составил 4 млрд руб., что было вызвано в первую очередь снижением интереса к рисковым активам в прошлом месяце. При этом существенный риск фактор для российских активов и рубля, который в последнее время игнорируется рыночными игроками – угроза санкций. Тем временем Сенат США **продолжает рассматривать вопрос включения санкций к России в закон о национальной обороне**. Если закон будет принят, президент США будет обязан вводить санкции против России и любой другой страны, вмешавшейся в выборы в США. Это обсуждение существенно не повышает рисков ужесточения санкционного режима, но напоминает рынку, что этот фактор никто не отменял.

Инфляции в России продолжает снижаться, судя по недельным данным Росстата, **годовой темп роста цен уже опустился до 4,1% г/г**. Недельная инфляция постепенно ускоряется в соответствии с динамикой цен на плодоовощную продукцию, что, тем не менее, полностью соответствует сезонности, поэтому не приводит к росту годового показателя. Таким образом, инфляция вплотную приблизилась к цели ЦБ РФ и по совместительству нижней границе его прогноза на этот год. Пока можно сказать, что ситуация, хоть и развивается позитивно, но все еще соответствует ожиданиям регулятора, хотя сейчас уже нельзя исключать снижения инфляции ниже 4% в этом году или начале следующего, что может подтолкнуть ЦБ к более агрессивному смягчению ДКП.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль вчера на фоне общего негатива в валютах развивающихся стран снизился, не закрепившись ниже 64 руб./\$, сегодня утром динамика сохраняется. Вопреки умеренному позитиву на глобальных рынках, выражающемся в росте рынков акций, большинство валют развивающихся стран торгуются в минусе к доллару США. На рубль дополнительно давит снижение нефтяных котировок. Более того, налоговый период как фактор поддержки национальной валюты себя практически исчерпал, вчера были уплачены НДС, НДПИ и акцизы, 30 сентября уплачивается последний платеж этого месяца – налог на прибыль. Наш среднесрочный взгляд остается негативным, эффект от роста нефти будет нивелирован увеличением объема покупок валюты Минфином, при этом до конца года отток капитала может вырасти из-за увеличенного объема погашений внешнего долга, а спрос на рискованные активы вряд ли будет устойчиво высоким на фоне растущих опасений замедления экономического роста в Китае, еврозоне и США. ■

**Макроэкономический календарь**

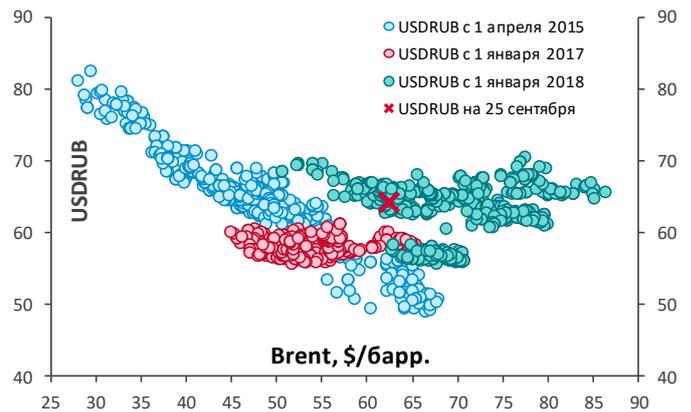
- 23 сентября 10:15 – индексы Markit PMI в сентябре, Франция
- 23 сентября 10:30 – индексы Markit PMI в сентябре, Германия
- 23 сентября 11:00 – индекс Markit PMI сферы услуг в сентябре, еврозона
- 23 сентября 16:45 – индексы Markit PMI в сентябре, США
- 25 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 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**

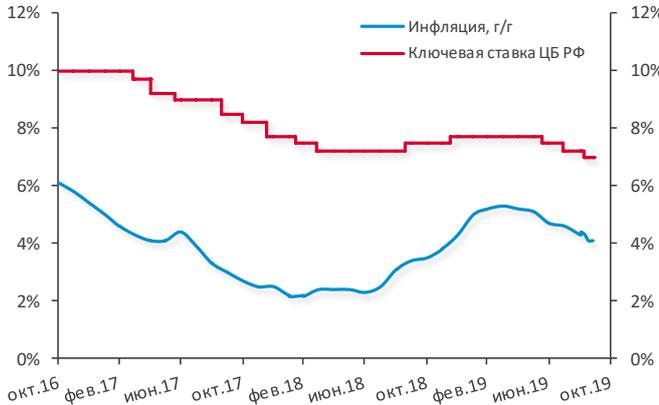
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	70-72

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

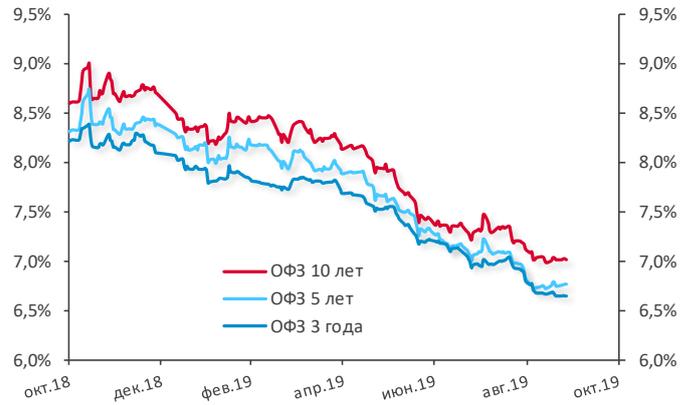
**Курс рубля и нефть Brent**



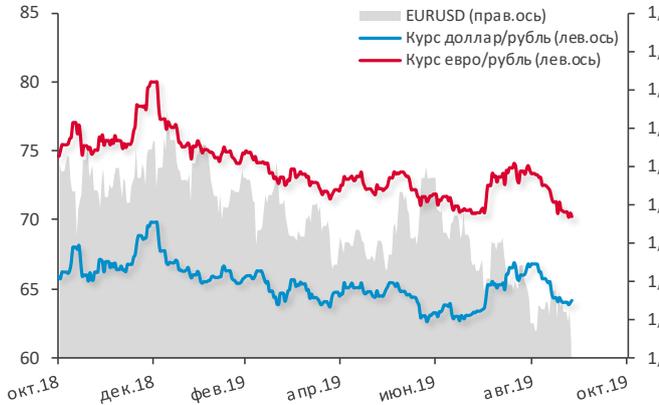
**Инфляция и ключевая ставка**



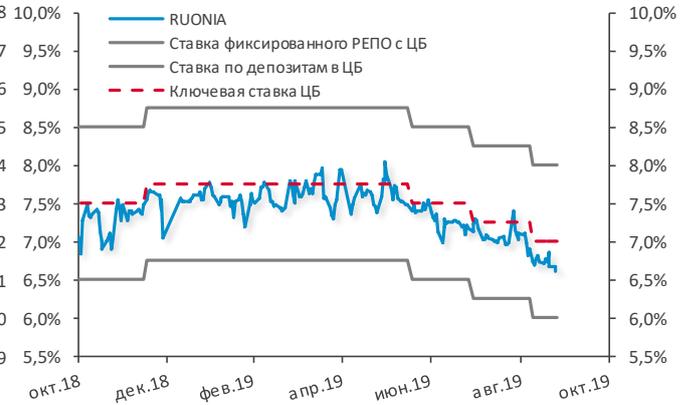
**Доходности ОФЗ**



**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.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](mailto: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 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 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 сведениях 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».*