

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1348	-0,9%	-2,2%	12,5%
Индекс S&P500, п.	2962	-0,5%	-1,0%	4,5%
Brent, \$/барр.	61,9	-1,3%	-3,7%	-9,5%
Золото, \$/тр.ун.	1497	-0,6%	-1,3%	15,8%
EURUSD	1,0942	0,2%	-0,7%	-2,5%
USDRUB	64,70	0,8%	1,1%	-1,4%
EURRUB	70,75	0,9%	0,3%	-4,0%
UST 10 лет, %	1,68	-1,2 б.п.	-4,1 б.п.	-72,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,01	0 б.п.	0 б.п.	-137 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Потенциальное ограничение портфельных инвестиций США в Китай
- Сильные PMI по КНР в сентябре
- Ожидаемый рост покупок валюты Минфином
- Праздники в Китае

В МИРЕ

В пятницу нервозности рынкам добавили новости о том, что чиновники администрации президента США Д. Трампа **рассматривают способы ограничения портфельных инвестиций США в КНР, в том числе делистинг китайских компаний с американских фондовых бирж.** Позднее Минфин США опубликовал опровержение, заявив, что на данный момент администрация не рассматривает блокировку листинга акций. Китай со своей стороны заявил, что продолжит стимулировать иностранные инвестиции и открывать финансовые рынки. Рынки сегодня спокойны, так как эти новости оказались «ложной тревогой», тем не менее, мы ожидаем эскалации торговых войн к концу этого года или в начале следующего. В этом контексте вопрос применения нового инструмента давления на Китай будет вновь актуален.

Тем временем оперативные макроэкономические данные по Китаю превзошли ожидания рынка. Опережающий индекс PMI промышленного сектора КНР по данным Национального бюро статистики **ускорился до 49,8 п. в сентябре после 49,5 п.** в августе (значение больше 50 п. говорит о росте экономической активности, меньше – о снижении). Независимые данные от Caixin оказались еще позитивней – 51,4 п. Торговые войны вызывают наибольшую озабоченность именно за промышленный сектор, поэтому сильные PMI по Китаю добавляют позитива всему рынку,

Российская энергетическая неделя в ближайшие дни станет источником новостей для рынка энергоносителей, состоится встречи главы Минэнерго **А. Новака со своим визави из Саудовской Аравии и генсека ОПЕК М. Баркиндю.** Завтра начнется неделя празднования 70-летия Китайской Народной Республики, что даст рынкам небольшую передышку от постоянно поступающих новостей о развитии торгового конфликта между США и Китаем.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

С середины сентября большинство валют развивающихся стран потеряли от 1% до 3% к доллару США, при этом рубль все это время оставался устойчивым, только в последние пару дней перейдя к снижению. Динамика рубля была связана с ростом цен на нефть и локальным пиком налоговых выплат. Но теперь нефть вернулась к уровням, на которых находилась до атак на нефтяную инфраструктуру Иран, а налоговый период в РФ заканчивается сегодня уплатой налога на прибыль. В ближайшее время главными факторами для рубля будет настроение глобальных инвесторов и динамика других валют ЕМ. Но учитывая праздничную неделю в КНР, которая начнется завтра, можно ожидать небольшого снижения торговой активности и, что важнее, вряд ли мы в ближайшее время будем получать какие-либо инфоповоды, связанные с торговыми войнами. На этом фоне рубль, вероятно, будет оставаться вблизи текущих уровней, хотя в перспективе ближайшего квартала курс ниже 65 руб./\$ выглядит излишне крепким.

В четверг Министерство Финансов опубликует плановый объем покупок валюты на рынке в октябре. По нашим оценкам, министерство купит валюты на 230 млрд руб., что на 23% больше чем в сентябре, еще на 58,8 млрд руб. «докупит» ЦБ. Таким образом, давление на рубль возрастет, учитывая возврат нефтяных котировок к уровням первой половины сентября. ■

Макроэкономический календарь

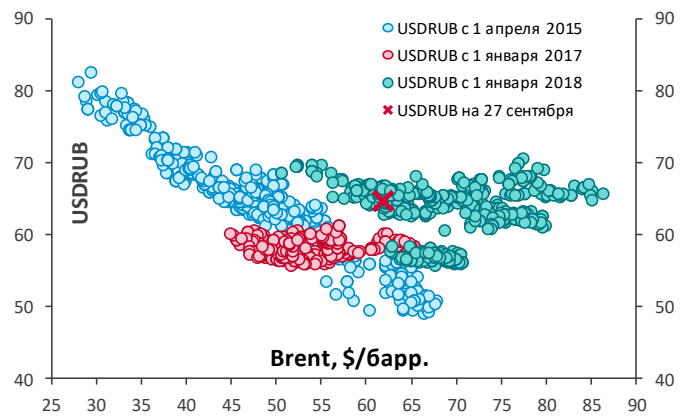
- 30 сентября 02:50 – розничные продажи в августе, Япония
- 30 сентября 04:00 – индексы PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 04:45 – производственный Саипиn PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 12:00 – уровень безработицы в августе, еврозона
- 30 сентября 16:00 – сальдо платежного баланса во II квартале, Россия
- 1 октября 09:00 – производственный Markit PMI в сентябре, Россия
- 1 октября 17:00 – производственный индекс ISM в сентябре, США
- 2 октября 15:15 – изменение числа занятых от ADP в сентябре, США
- 2 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 2 октября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 2 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 3 октября 09:00 – индексы Markit PMI в сентябре, Россия
- 3 октября 12:00 – розничные продажи в августе, еврозона
- 4 октября 15:30 – данные по рынку труда в сентябре, США
- 4 октября 16:00 – инфляция в сентябре, Россия
- 4 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 4 октября – продажи легковых автомобилей в сентябре, Россия
- 7-11 октября – сальдо платежного баланса в III квартале, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

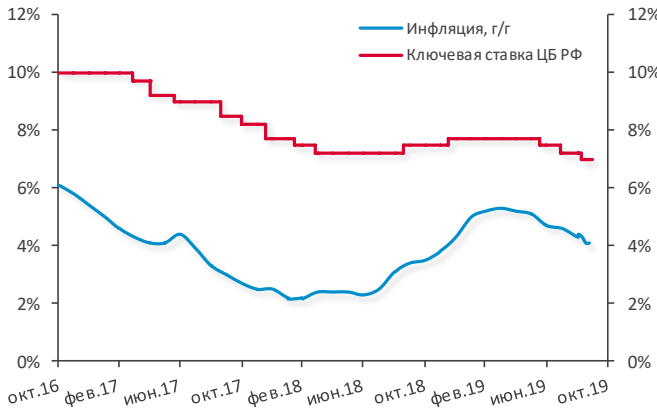
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-73	72-73	70-72

*ожидаемый торговый диапазон за период.

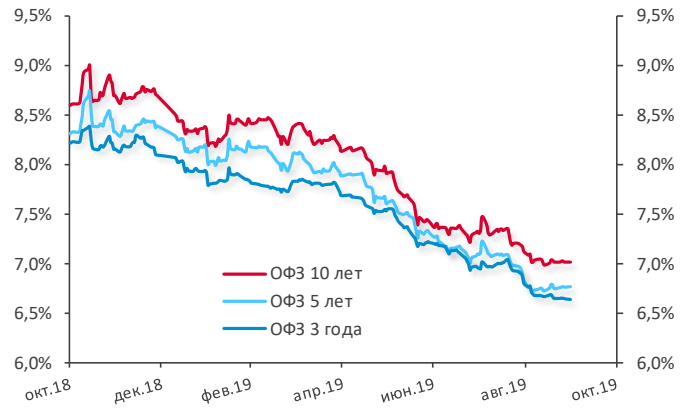
Курс рубля и нефть Brent



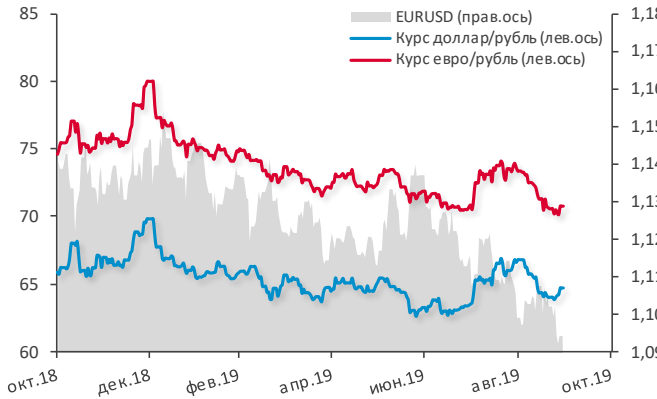
Инфляция и ключевая ставка



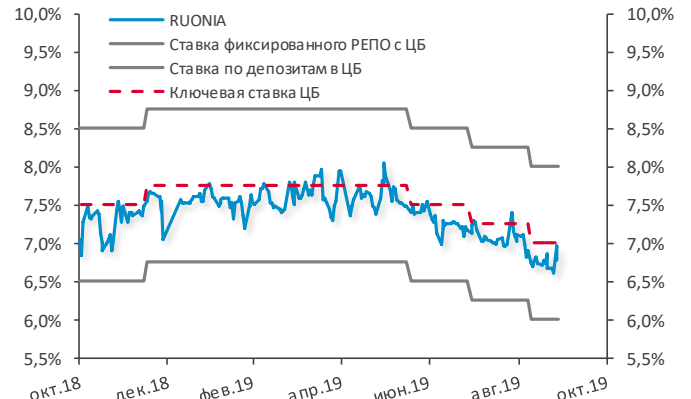
Доходности ОФЗ



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.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»».