

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1314	-1,2%	-3,0%	9,7%
Индекс S&P500, п.	2888	-1,8%	-3,3%	1,9%
Brent, \$/барр.	57,7	-2,0%	-7,5%	-15,6%
Золото, \$/тр.ун.	1502	1,3%	-0,2%	16,2%
EURUSD	1,0959	0,2%	0,1%	-2,3%
USDRUB	65,20	-0,1%	1,6%	-0,7%
EURRUB	71,43	0,1%	1,7%	-3,0%
UST 10 лет, %	1,60	-3,6 б.п.	-13,8 б.п.	-80,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,02	0 б.п.	0 б.п.	-136 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Усиление ожиданий снижения ставки ФРС
- Умеренно негативные данные ADP
- Введение США тарифов на европейский импорт
- Снижение инфляции в РФ до 4%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Вчерашний день начинался негативно для рискованных активов, но с началом американской торговой сессии динамика развернулась. Слабые прокси индикаторы по США и Еврозоне усилили опасения относительно дальнейшего замедления мировой экономики, что привело к пересмотру ожиданий по ДКП ФРС США в сторону дальнейшего смягчения и снижению доходностей американского госдолга. На этом фоне спрос на рискованные активы увеличился, валюты развивающихся стран, снижавшиеся к доллару США утром, укрепились по итогам дня, позитив сохраняется и сегодня. Вчера вечером **рыночная оценка вероятности снижения ставки ФРС на заседании 30 октября превысила 70%. При этом рынок ожидает трех снижений ставки к середине следующего года, т.е. до уровня 1-1,25%**. Напомним, что медианный прогноз ФРС предполагает сохранения ставки на текущем уровне в 2020 году, а 7 членов ФРС предполагают, что ставка будет снижена, но только единожды.

На ожидания рынка также повлияла публикация предварительных данных по рынку труда США от ADP, которые оказались немного хуже прогнозов. По данным компании в прошлом месяце в стране появилось 135 тыс. новых рабочих мест, когда опрошенные аналитики ожидали роста на 140 тыс. Официальные данные будут опубликованы в пятницу, ожидания сформировались на уровне 148 тыс. новых рабочих мест. Слабая статистика только убедит инвесторов в том, что ФРС будет вынуждена пойти на дальнейшее смягчение ДКП уже на ближайших заседаниях. В частности, глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс вчера в своем выступлении отметил, что экономика США выглядит действительно сильной в ретроспективе, учитывая состояние рынка труда и сохраняющуюся сильную динамику потребления. Но перспективы, по словам Дж. Уильямса, остаются смешанными, а ФРС хочет настроить свою монетарную политику так, чтобы она поддерживала устойчивый рост, что можно расценивать как сигнал готовности регулятора к дальнейшему смягчению.

Тем временем ВТО одобрила введение США повышенных пошлин на импортируемые в объеме \$7,5 млрд в год европейские товары в ответ на незаконную господдержку концерна Airbus. США планируют ввести с 18 октября 10% пошлину на гражданские самолеты из Франции, Германии, Испании и Великобритании и 25% пошлину на ряд продовольственных товаров (виски, оливки, сыры, продукты из свинины и пр.). Ранее ЕС заявлял, что ответит на любые связанные с Airbus пошлины. Таким образом, вопрос торговых конфликтов становится актуальным не только для США и Китая, но и для Евросоюза, что увеличивает риски для глобальной экономики.

При этом нефть Brent торгуется на уровне \$60,8/барр., теряя 0,3% после публикации данных **о росте запасов нефти в США на 3,1 млн барр.** за прошедшую неделю.

В РОССИИ

Инфляция на прошедшей неделе, по оценке Росстата, была нулевой. При этом, судя по среднедневным значениям индекс потребительских цен даже немного снизился, а в годовом выражении инфляция опустилась **до 3,95-4% г/г.** Таким образом, инфляция уже достигла целевого уровня Центрального Банка. Более того, в первом квартале следующего года годовые темпы роста цен продолжат снижаться из-за эффекта высокой базы – в начале этого года рост цен был высоким из-за повышения НДС и дополнительной индексации тарифов естественных монополий. Снижение инфляции ниже целевого уровня – весомый фактор в пользу продолжения цикла смягчения ДКП. Против агрессивного снижения ставки выступают только сохраняющиеся риски, связанные с замедлением глобальной экономики, и неопределенность в вопросе расходования средств ФНБ. Тем не менее, мы ожидаем, что **ЦБ пойдет на еще одно снижение ставки до 6,75% в этом квартале.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сейчас мы не видим факторов для существенного изменения курса национальной валюты, которая, вероятно, будет оставаться в коридоре 65-65,5 руб./\$ в ближайшие дни. При этом реакция инвесторов на данные по рынку труда США, которые будут опубликованы завтра, может придать позитивный импульс валютам развивающихся стран, из-за которого рубль краткосрочно мог бы укрепиться ниже 65 руб./\$. Но, на наш взгляд, фундаментальные факторы будут удерживать курс ближе к 66 руб./\$ в четвертом квартале. ■

Макроэкономический календарь

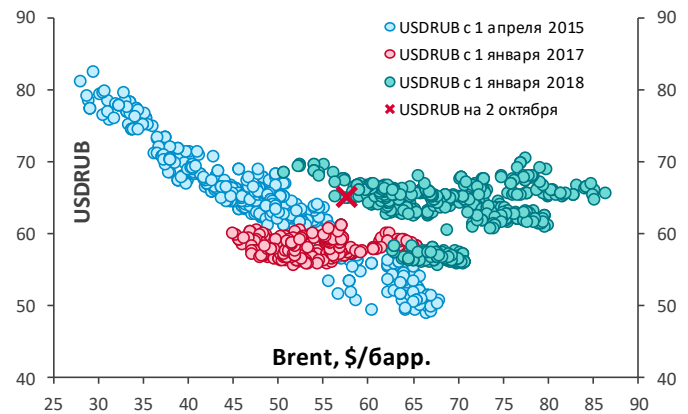
- 30 сентября 02:50 – розничные продажи в августе, Япония
- 30 сентября 04:00 – индексы PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 04:45 – производственный Саixin PMI в сентябре, Китай
- 30 сентября 12:00 – уровень безработицы в августе, еврозона
- 30 сентября 16:00 – сальдо платежного баланса во II квартале, 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

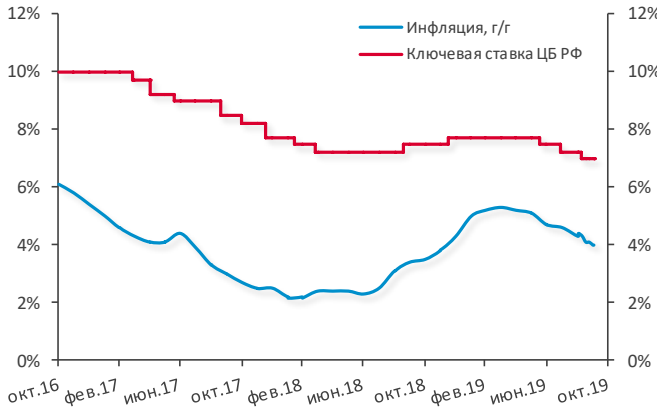
Макропоказатели	Октябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4,3-4,8%	3,6-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	6,75-7%	6,5-6,75%
Курс USDRUB*	64,7-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-72	70-72	73-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

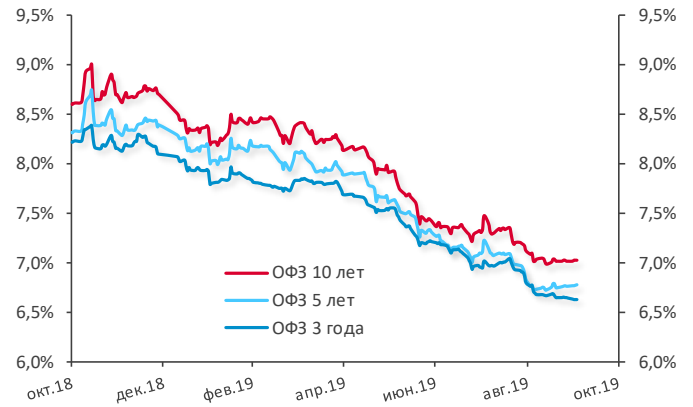
Курс рубля и нефть Brent



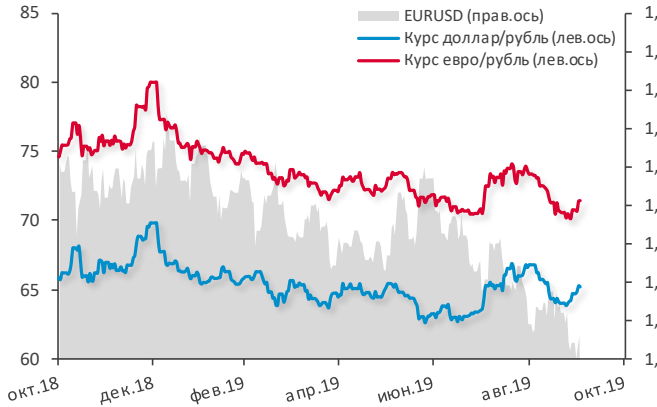
Инфляция и ключевая ставка



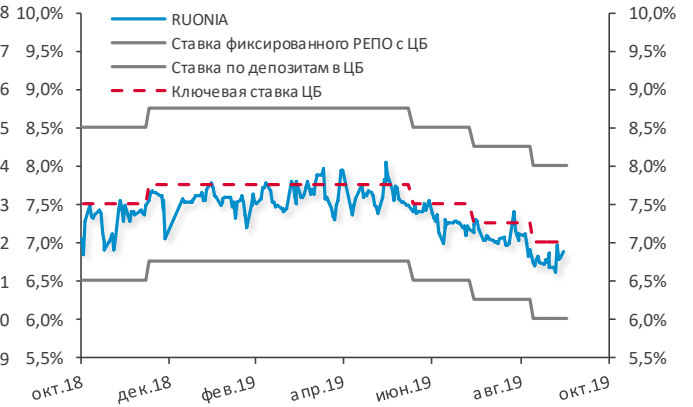
Доходности ОФЗ



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 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».