

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1312	0,4%	-2,7%	9,5%
Индекс S&P500, п.	2952	1,4%	-0,3%	4,1%
Brent, \$/барр.	58,4	1,1%	-5,7%	-14,7%
Золото, \$/тр.ун.	1505	-0,2%	0,5%	16,4%
EURUSD	1,0980	0,1%	0,3%	-2,1%
USDRUB	64,62	-0,8%	-0,1%	-1,6%
EURRUB	70,95	-0,6%	0,3%	-3,7%
UST 10 лет, %	1,53	-0,5 б.п.	-15,1 б.п.	-87,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,93	-8 б.п.	-8 б.п.	-145 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Данные по рынку труда в США и ожиданий по денежно-кредитной политике ФРС
- Переговоры между КНР и США в Вашингтоне
- Снижение инфляции в РФ в сентябре

**В МИРЕ**

Итоги прошедшей недели оказались позитивными для рискованных активов. Негатив от слабой макростатистики из США и Европы перевесили усилившиеся ожидания смягчения денежно-кредитной политики ФРС.

Данные по рынку труда в США в сентябре оказались незначительно хуже прогнозов, количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 136 тыс., что в сочетании с пересмотром вверх оценки за август на 38 тыс. производит неоднозначное впечатление. **Безработица (3,5%) находится минимуме с 60-х**, но рост зарплат замедлился до 2,9% г/г, что в том числе объясняет слабое инфляционное давление. В моменте рыночная оценка вероятности снижения ставки на заседании в октябре даже начала снижаться, но сегодня утром уже составляет 79,1%. Более того, рынок **закладывает снижение ставки ФРС до 1-1,25%** к середине следующего года, что не соответствует ожиданиям самого ФРС – две трети представителей комитета по открытым рынкам на заседании в сентябре были против дальнейшего снижения ставки. Сейчас ожидания инвесторов будут особенно чувствительны к риторике представителей ФРС и их интерпретации данных по рынку труда. Пока глава ФРС Дж. Пауэлл воздержался от комментариев относительно вышедших данных, отметив в своем выступлении в пятницу, что ФРС «хотел бы» более высокую инфляцию и хорошую форму, в которой находится экономика США, что является скорее констатацией позитивной динамики последних месяцев, чем прогнозом с учетом сохраняющихся рисков.

На этой неделе в Вашингтоне состоятся торговые переговоры, в которых примет участие главный переговорщик КНР - вице-премьер Лю Хэ. **При этом КНР планирует снять с обсуждения часть вопросов, касающихся промышленной политики Китая и госсубсидий, что исключает возможность заключения широкой торговой сделки**, на которой настаивает президент США Д. Трамп. Давление на спрос на рискованные активы с этой стороны будет сохраняться, так как позитивный итог переговоров маловероятен.

**В РОССИИ**

**Инфляция в России в сентябре замедлилась до 4%** в годовом выражении, достигнув целевого уровня ЦБ РФ. Замедление роста цен было связано в основном с продовольственными товарами (4,6% против 5% в августе) и сектором услуг (4% против 4,4% в августе). Инфляция в непродовольственных товарах остается устойчиво низкой – следствие слабой динамики доходов населения. Учитывая ускорение инфляции в конце прошлого года, когда рост цен был связан с ожиданиями повышения НДС, инфляция, вероятно, окажется ниже 4% г/г по итогам этого года и продолжит снижаться в первом квартале следующего года на эффекте высокой базы. Таким образом, прогноз ЦБ РФ в 4-4,5% по итогам 2019 г. выглядит завышенным. **Мы ожидаем снижения ключевой ставки еще на 25 б.п. в этом году, но учитывая динамику инфляции, регулятор может пойти на этот шаг уже на заседании в октябре.**

**НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Сегодня утром рискованные активы находятся под давлением, валюты развивающихся стран, в частности рубль, корректируются после существенного ослабления в пятницу. Данные по рынку труда производят двойное впечатление, в них можно увидеть и повод для дальнейшего смягчения политики ФРС, и признаки перегрева на рынке труда. При этом сформировавшиеся ожидания дальнейшего снижения ставки ФРС оказывают недостаточную поддержку спросу на риск со стороны глобальных инвесторов в условиях растущих опасений относительно итогов переговоров между США и Китаем. В этом контексте рубль вместе с другими валютами развивающихся стран будет находиться под давлением на этой неделе и может стабилизироваться выше 65 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

7 октября 22:00 – потребительский кредит в августе, США
8 октября 02:50 – платежный баланс в августе, Япония
8 октября 04:45 – сотовной Saixin PMI в сентябре, Китай
8-9 октября – выступление представителей ФРС, США
9 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
9 октября 16:00 – платежный баланс в третьем квартале, Россия
9 октября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
9 октября 21:00 – протокол заседания ФРС в сентябре, США
9-15 октября – денежный агрегат M2 в сентябре, Китай
10 октября 15:30 – инфляция в сентябре, США
10 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
11 октября – выступления ряда представителей ФРС, США
11 октября 16:00 – торговый баланс в августе, Россия
11 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
14 октября 12:00 – промышленное производство в августе, еврозона
14 октября – торговый баланс в сентябре, Китай

**Индикативные ставки по депозитам Банка «Санкт-Петербург»**

Срок	RUB
квартал	5,65%
полгода	5,74%
9 месяцев	5,93%
год	6,13%

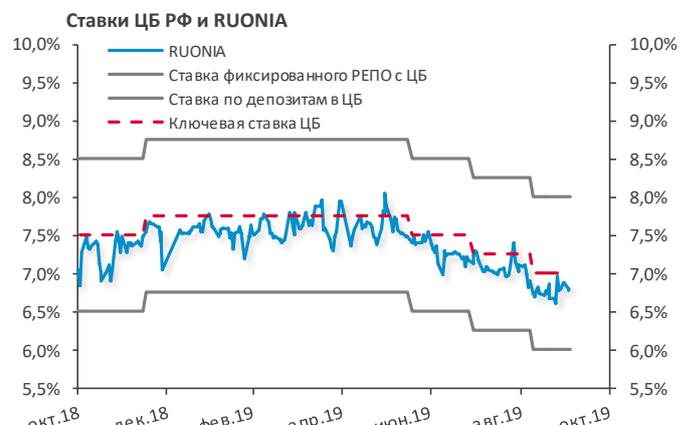
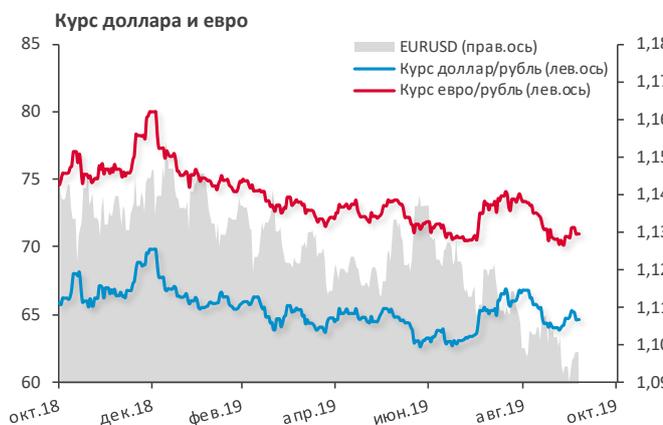
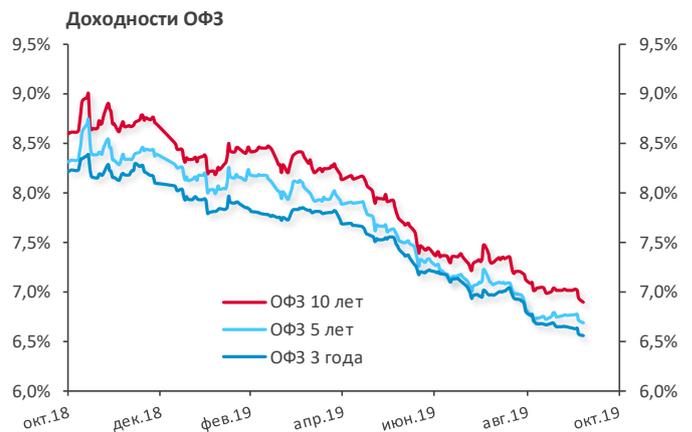
**Индикативные котировки форвардных контрактов  
Банка «Санкт-Петербург» актуальные на 10.00 мск**

Исполнение	USDRUB	EURRUB	EURUSD
1 нед	64,98	71,32	1,0976
1 мес	65,19	71,67	1,0997
3 мес	65,70	72,58	1,1046
1 год	68,02	76,36	1,1226

**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	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.



Источник: Bloomberg, Refinitiv, 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 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».*