

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|------------|-------------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1306 | -1,0% | -1,7% | 9,0% |
| Индекс S&P500, п. | 2893 | -1,6% | -1,6% | 2,1% |
| Brent, \$/барр. | 58,2 | -0,2% | -1,1% | -14,8% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1500 | 0,0% | 1,1% | 16,1% |
| EURUSD | 1,0957 | -0,1% | 0,2% | -2,3% |
| USDRUB | 65,20 | 0,3% | -0,1% | -0,7% |
| EURRUB | 71,41 | 0,2% | 0,0% | -3,1% |
| UST 10 лет, % | 1,53 | -2,9 б.п. | -10,6 б.п. | -87,6 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 6,85 | -0,5 б.п. | -17,5 б.п. | -153,5 б.п. |

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- ФРС планирует расширение баланса
- США ограничивает выдачу виз членам правительства США
- Снижение прогнозов по экономике РФ
- Умеренные планы по расходованию средств ФНБ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Важной новостью вчерашнего дня для рынков стало заявление главы ФРС США Дж. Пауэлла о том, что **Федеральная резервная система должна нарастить свой портфель ценных бумаг** для борьбы с нехваткой ликвидности на рынке. Это позитивная новость для рынков, но, вероятно, объем операций будет не столь существенным – по словам Пауэлла, это не запуск полноценного QE, что в сочетании с другими негативными новостями ограничивает влияние на котировки рискованных активов. Тем не менее, активные действия со стороны ФРС снижают вероятность повторения сентябрьской ситуации, когда рынок столкнулся с серьезной нехваткой долларовой ликвидности, что привело к росту коротких ставок.

Надежды на прогресс в торговых переговорах таят. **США вводят ограничения на выдачу виз членам правительства КНР** из-за притеснений мусульманских меньшинств и вносят 28 китайских компаний в черный список. При этом ответная риторика КНР выглядит достаточно жесткой. КНР может ограничить выдачу виз американцам, более того – китайская делегация покинет Вашингтон на день раньше, чем планировалось.

Растущие риски дальнейшей эскалации торговых войн и все более вероятный жесткий сценарий выхода Великобритании из Евросоюза укрепляют ожидания снижения темпов глобального экономического роста. Кристина Георгиева – новый глава МВФ, сменившая на этом посту Кристин Лагард, в своем первом крупном выступлении уделила основное внимание именно замедлению мировой экономики. По оценкам МВФ, в случае серьезного спада, объем корпоративного долга с риском дефолта достигнет 19 трлн долларов, превысив уровни последнего финансового кризиса, а негативный вклад торговых войн в мировой ВВП может составить 0,8% к 2020 г. В таких условиях главный вопрос – на сколько оперативно будут действовать Центральные Банки и на сколько эффективными окажутся предпринятые меры. Сегодня вечером будет опубликован протокол с последнего заседания ФРС, в котором рынок будет

искать намеки на дальнейшие перспективы ДКП ФРС США. Судя по точечным прогнозам (dot plot), две трети голосующих были против дальнейшего снижения ставки, но растущие риски могут убедить членов ФРС в необходимости более оперативного и глубокого смягчения денежно-кредитной политики.

В РОССИИ

Всемирный банк понизил прогнозы по **росту российской экономике в 2019 г. с 1,2% до 1%**, прогноз на 2020 г. был скорректирован не так сильно – с 1,8% до 1,7%. В условиях низких темпов роста экономики появляется все больше комментариев о необходимости смягчения денежно-кредитной политики Центрального Банка России. Учитывая снизившееся в этом году инфляционное давление и достижения цели по инфляции, главным фактором в пользу консервативной политики, помимо внешних рисков глобального характера, остается неопределенность в вопросе расходования средств ФНБ. Но, судя по последним комментариям А. Силуанова, **предполагается использование средств из резервов в объеме 400 млрд руб., начиная с 2021 г.** Это несущественный объем дополнительных трат, **инфляционный эффект от которых можно оценить в 20-30 б.п.**, которые будут распределены во времени. Если аппетиты по использованию ФНБ будут оставаться умеренными, то перед ЦБ откроются более широкие возможности по снижению ставки. Тем не менее, мы не ждем снижения ключевой ставки ниже 6% в ближайшие два года, а наиболее вероятным остается снижение до 6,25% в следующем году.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль с большинством других валют развивающихся стран укрепляется сегодня утром к доллару США на новостях о планируемом расширении баланса ФРС. Но общий баланс рисков, учитывая негативный новостной фон со стороны торговых переговоров и растущую вероятность жесткого Brexit, выглядит не особенно позитивным. В этом контексте укрепление рубля ниже 65 руб./\$ выглядит как временное явление, предоставляющее хорошую возможность для покупки валюты. Наш среднесрочный прогноз предполагает ослабление рубля до уровня 66-67 руб./\$ в ближайшие два квартала. ■

Макроэкономический календарь

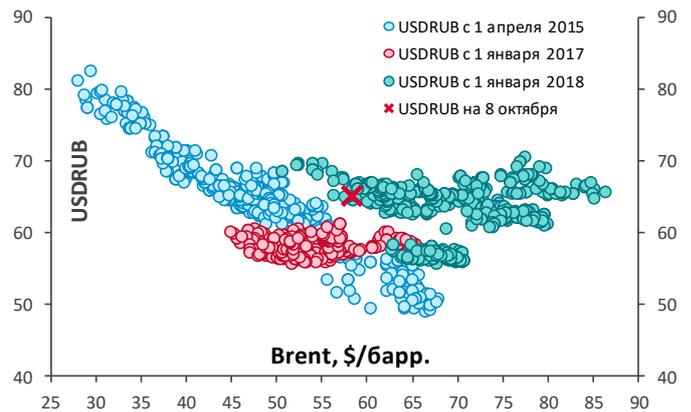
- 7 октября 22:00 – потребительский кредит в августе, США
- 8 октября 02:50 – платежный баланс в августе, Япония
- 8 октября 04:45 – сотовной Caixin PMI в сентябре, Китай
- 8-9 октября – выступление представителей ФРС, США
- 9 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 9 октября 16:00 – платежный баланс 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

Прогноз основных макроэкономических показателей

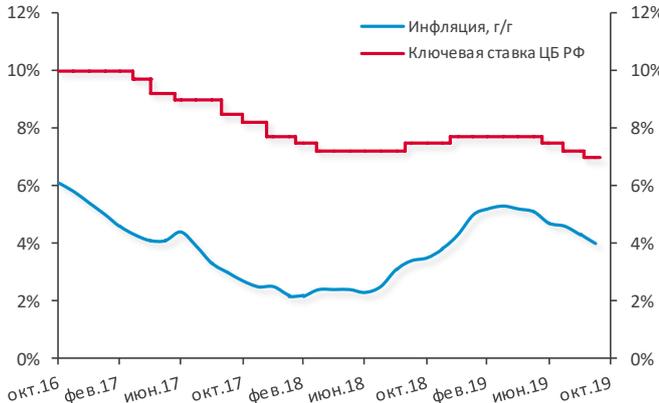
| Макропоказатели | Октябрь 2019 | IV кв. 2019 | I кв. 2020 |
|-----------------------|--------------|-------------|------------|
| Инфляция, г/г | 3,9-4,1% | 4,3-4,8% | 3,6-4% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 7,00% | 6,75-7% | 6,5-6,75% |
| Курс USDRUB* | 64,7-66 | 64-66 | 65-67 |
| Курс EURRUB* | 71-72 | 70-72 | 73-74 |

*ожидаемый торговый диапазон за период.

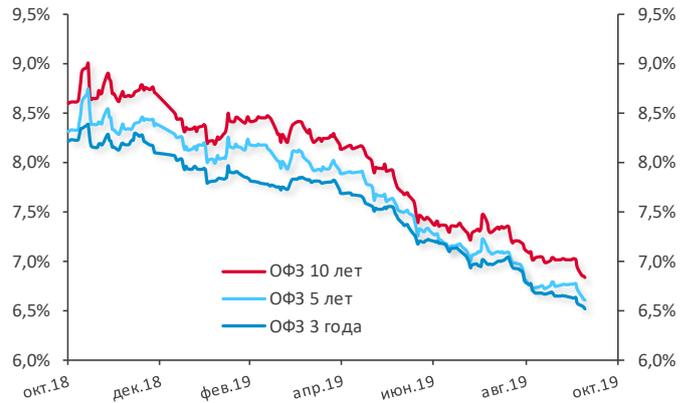
Курс рубля и нефть Brent



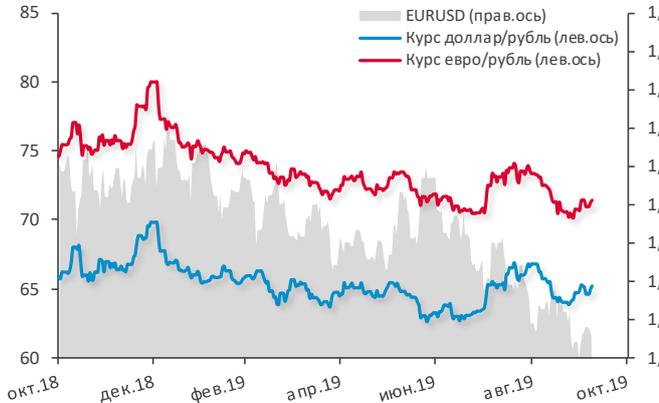
Инфляция и ключевая ставка



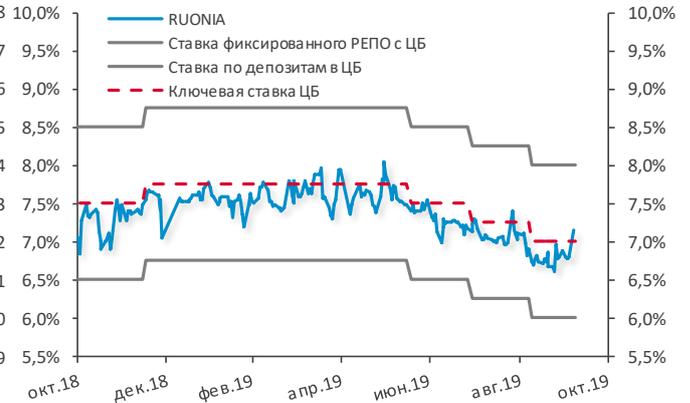
Доходности ОФЗ



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»».