

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1330	-0,1%	1,4%	11,0%
Индекс S&P500, п.	2970	1,1%	0,6%	4,8%
Brent, \$/барр.	60,5	2,4%	3,7%	-11,5%
Золото, \$/тр.ун.	1489	-0,4%	-1,0%	15,2%
EURUSD	1,1038	0,3%	0,5%	-1,6%
USDRUB	64,21	-0,4%	-0,6%	-2,2%
EURRUB	70,87	-0,1%	-0,1%	-3,8%
UST 10 лет, %	1,73	6,1 б.п.	20 б.п.	-67,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,68	-0,5 б.п.	-25,5 б.п.	-170,5 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

Прошедшая неделя начиналась не лучшим образом для рискованных активов, но оказалась достаточно позитивной – к пятнице после комментариев Д. Трампа сформировались ожидания конструктивного завершения торговых переговоров между США и Китаем. Снижение опасений относительно Brexit также сыграло на руку высокодоходным валютам. **США и Китай по итогам переговоров заключили промежуточную сделку**, в рамках которой КНР планирует закупить американской сельхозпродукции на \$40-50 млрд в ближайшие два года, а США отказываются от повышения тарифов с 15 октября. При этом необходимо учитывать, что основные вопросы в части промышленной политики Китая и интеллектуальной собственности остаются нерешенными, а тарифы, введенные в сентябре, продолжают действовать, просто их эффект на экономику еще не проявился. Тем временем показатели торгового баланса КНР в сентябре снизились существенно, чем ожидали опрошенные Bloomberg аналитики, но на фоне позитивных новостей прошлой неделе этот факт остался без должного внимания.

Второй позитивный фактор, который сейчас поддерживает рискованные активы – **запуск выкупа ФРС краткосрочных казначейских бумаг в объеме \$60 млрд в месяц** для борьбы с нехваткой ликвидности, который продлится по меньшей мере до второго квартала следующего года, что компенсирует более половины произошедшего ранее сокращения баланса ФРС. Регулятор акцентирует внимание, что эти операции не являются запуском очередной программы QE, в частности из-за короткой срочности выкупаемых бумаг, но с точки зрения рынка – увеличение баланса ФРС позитивный фактор в любом случае.

При этом, несмотря на позитив, связанный со снижением градуса напряженности в торговом конфликте, рынок продолжает ждать дальнейшего смягчения денежно-

кредитной политики ФРС. Рыночная оценка вероятности снижения на заседании 30 октября превышает 70%, при этом вероятность снижения ставки ФРС до 1-1,25% в следующем году опустилась ниже 50% (ранее рынок закладывал в котировки снижение до этого уровня к середине года).

Во вторник будут опубликованы данные по розничным продажам в США в сентябре, которые особенно важны после сдержанных данных по инфляции. Ослабление в розничных продажах будет восприниматься как однозначный сигнал замедления экономики США, требующего активных действий в области монетарной политики.

## В РОССИИ

Данные платежного баланса за третий квартал, опубликованные на прошлой неделе, подтверждают, что последние месяцы внешние условия остаются позитивными для рубля. Сальдо текущего счета платежного баланса (СТО) сформировалось на уровне \$12,9 млрд в третьем квартале, при этом резервы за счет покупок валюты увеличились на \$16 млрд. Разница компенсировалась притоком капитала по госсектору и частному сектору. При этом банки, существенно сокращая внешнюю задолженность, формируют отток капитала. **По нашим оценкам, при курсе 65 руб./\$ и цене нефти \$60/барр., СТО в четвертом квартале превысит покупки валюты Минфином на \$1,5-2 млрд.** Таким образом, учитывая график погашений внешнего долга, курс рубля может остаться на текущем уровне только при сохранении позитивных внешних условий и притока капитала. Поэтому мы ожидаем умеренного ослабления рубля в ближайшие месяцы в условиях сохраняющихся внешних рисков.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рынок в начале недели продолжает отыгрывать новости о позитивных итогах переговоров между США и Китаем, и о запуске ФРС покупок бумаг на рынке в объеме \$60 млрд в месяц. Нефть Brent корректируется после существенного роста в последние две торговые сессии, торгуясь на уровне \$60/барр., что давит на рубль. На этой неделе инвесторы продолжают оценивать влияние результатов торговых переговоров и действий ФРС, поэтому не стоит ждать сохранения ралли в рисковом активах. С другой стороны, без негативных новостей коррекция в рисковом активах если и будет, то незначительная. С выплаты страховых взносов начинается налоговый период, который окажет локальную поддержку национальной валюте, суммарный объем выплат превысит 2 трлн руб. ■

**Макроэкономический календарь**

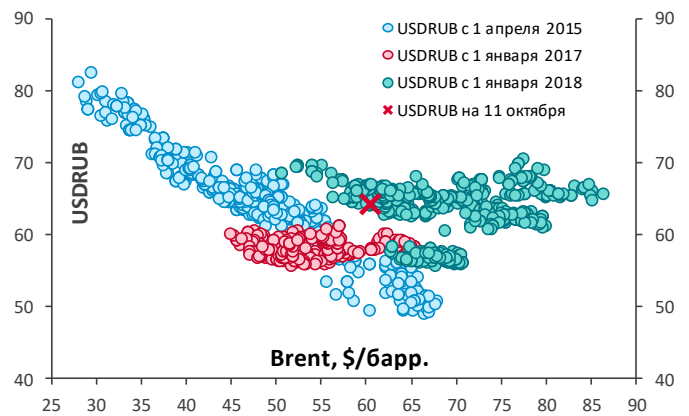
14 октября 05:58 – торговый баланс в сентябре, Китай
14 октября 12:00 – промышленное производство в августе, еврозона
15 октября 04:30 – инфляция в сентябре, Китай
15 октября 07:30 – промышленное производство в августе, Япония
15 октября 15:30 – индекс Empire Manufacturing в октябре, США
16 октября 11:30 – инфляция в сентябре, Великобритания
16 октября 12:00 – торговый баланс в августе, еврозона
16 октября 12:00 – инфляция в сентябре, еврозона
16 октября 15:30 – розничные продажи в сентябре, США
16 октября 16:00 – промышленное производство в сентябре, Россия
16 октября 21:00 – «бежевая книга» ФРС, США
17 октября 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
17 октября 16:00 – розничные продажи, безработица в сентябре, Россия
17 октября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
18 октября 02:30 – инфляция в сентябре, Япония
18 октября 05:00 – промышленное производство в сентябре, Китай
18 октября 05:00 – розничные продажи (г/г) в сентябре, Китай
18 октября 05:00 – ВВП в третьем квартале, Китай
18 октября 11:00 – saldo платежного баланса в августе, еврозона
18 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
21 октября 02:50 – торговый баланс в сентябре, Япония

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

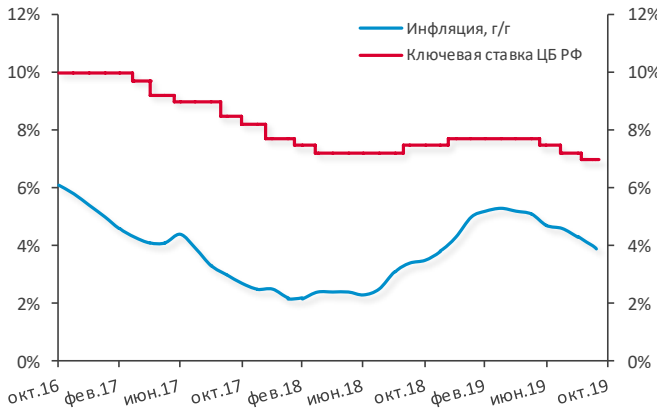
Макропоказатели	Октябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4,3-4,8%	3,6-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	6,75-7%	6,5-6,75%
Курс USDRUB*	64,7-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	70-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

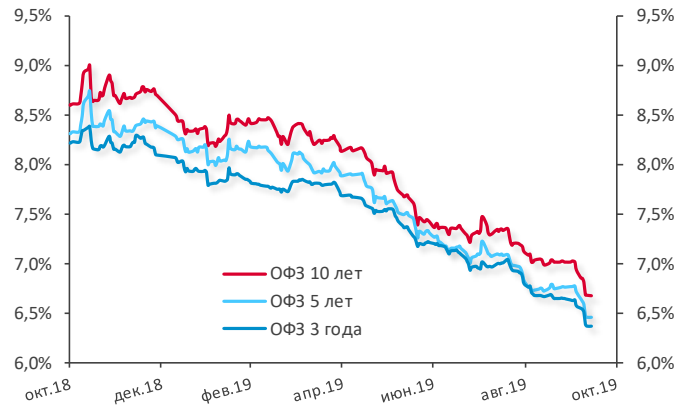
**Курс рубля и нефть Brent**



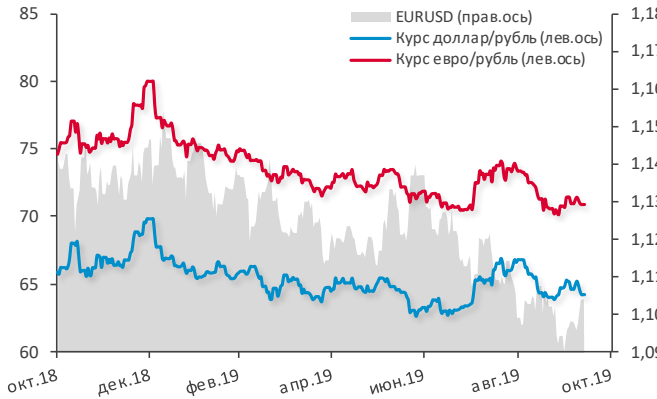
**Инфляция и ключевая ставка**



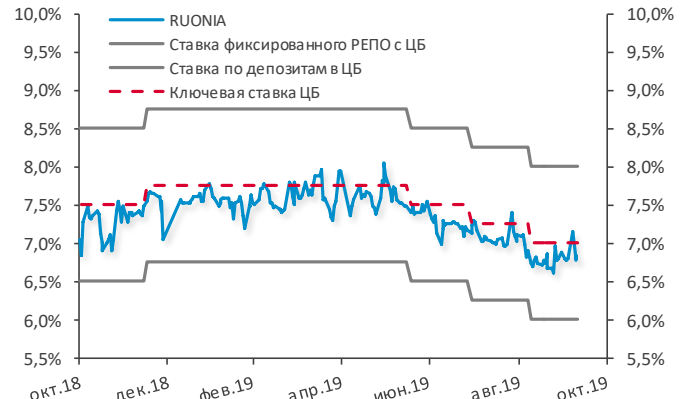
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.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»».*