

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1331	0,7%	1,9%	11,1%
Индекс S&P500, п.	2996	1,0%	3,5%	5,7%
Brent, \$/барр.	58,7	-1,0%	0,9%	-14,1%
Золото, \$/тр.ун.	1481	-0,8%	-1,3%	14,6%
EURUSD	1,1033	0,1%	0,7%	-1,6%
USDRUB	64,28	0,0%	-1,4%	-2,1%
EURRUB	70,93	0,0%	-0,7%	-3,7%
UST 10 лет, %	1,77	4,2 б.п.	24,2 б.п.	-63,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,66	2,5 б.п.	-18,5 б.п.	-172 б.п.

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Ослабление позитива после переговоров между США и Китаем
- Негативный пересмотр прогнозов МВФ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В МИРЕ**

Валюты развивающихся стран последние два дня находятся под давлением. Позитив от прогресса в торговых переговорах между США и Китаем снижается на фоне противоречивого новостного фона. Вчера стало известно, что китайская сторона заинтересована в проведении дополнительных переговоров в этом месяце, чтобы проработать детали торговой сделки “первого этапа”, о которой объявил Дональд Трамп, прежде чем ее согласится подписать председатель КНР Си Цзиньпин. **Ожидается, что в этих переговорах примет участие вице-премьер Лю Хэ – главный переговорщик китайской стороны**, что подчеркивает заинтересованность в дальнейшем конструктивном решении вопроса. С другой стороны, Пекин заявил, что сможет достигнуть целевых \$50 млрд в закупках сельхозпродукции только после отмены ответных пошлин на американские товары, которая возможна только после аналогичного шага американской стороны.

Отсутствие утвержденных обеими сторонами деталей соглашения несет в себе риски дальнейшей эскалации торговых войн, что продолжит давить на рынки. Официально сделка может быть подписана в ноябре на саммите государств Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества в Чили.

Позитива рисковым активам не добавляет и пересмотр прогнозов Международного валютного фонда. Так, **прогноз роста мировой экономики был понижен с 3,2% до 3% в этом году и с 3,5% до 3,4% в следующем**. Ожидания по росту ВВП России в этом году были ухудшены до 1,1%. Основная причина ухудшения ожиданий – риски, которые для мировой экономики несут торговые войны, особенно на фоне синхронного замедления экономической активности в США, ЕС и крупнейших развивающихся странах.

Сегодня внимание рынка будет приковано к данным 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. Сейчас, 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). Слабые розничные продажи усилят ожидания рынка по смягчению ДКП ФРС США, что позитивно скажется на рисковом активах, валютах развивающихся стран и акциях.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США на снижающемся аппетите к риску, при этом рубль остается сравнительно стабильным, поддерживаемый начавшимся налоговым периодом – вчера выплачивались страховые взносы (620 млрд руб. по нашим оценкам). Ожидаем, что в ближайшие дни курс рубля будет оставаться в диапазоне 64,2-64,7 руб./\$. На настроение инвесторов может повлиять макроэкономическая статистика США, в частности публикуемые сегодня данные по розничным продажам. ■

**Макроэкономический календарь**

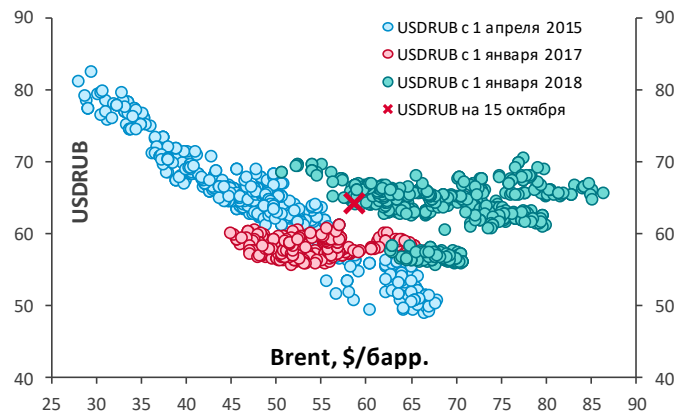
14 октября 05:58 – торговый баланс в сентябре, Китай
14 октября 12:00 – промышленное производство в августе, еврозона
15 октября 04:30 – инфляция в сентябре, Китай
15 октября 07:30 – промышленное производство в августе, Япония
15 октября 15:30 – индекс Empire Manufacturing в октябре, США
16 октября 11:30 – 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 – сальдо 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**

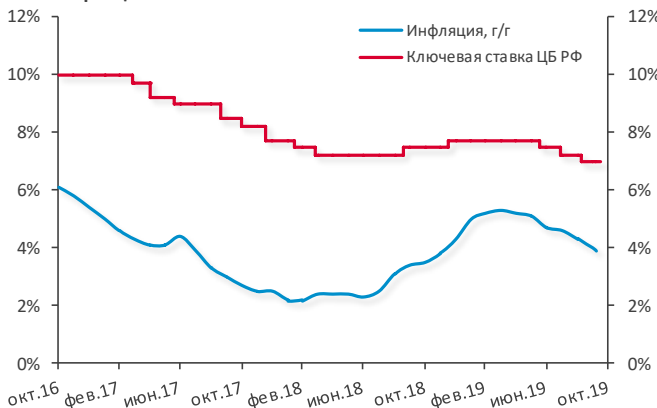
Макропоказатели	Октябрь 2019	IV кв. 2019	I кв. 2020
Инфляция, г/г	3,9-4,1%	4,3-4,8%	3,6-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	6,75-7%	6,5-6,75%
Курс USDRUB*	64,7-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	71-73	70-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

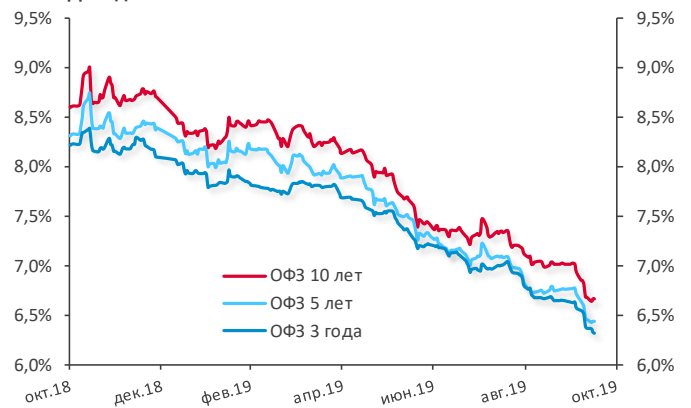
**Курс рубля и нефть Brent**



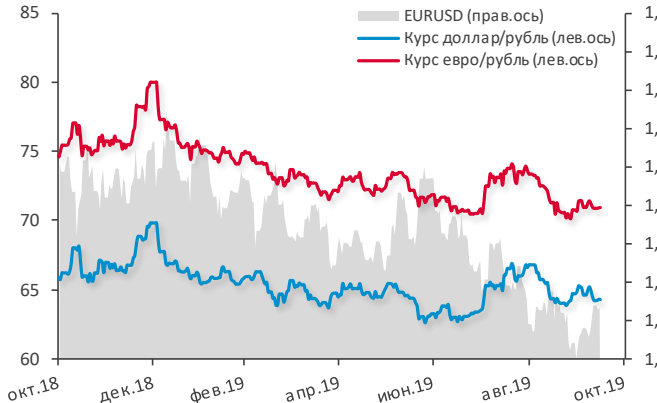
**Инфляция и ключевая ставка**



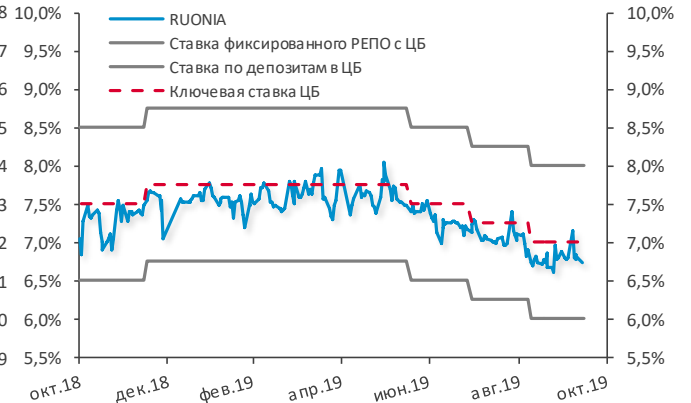
**Доходности ОФЗ**



**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

*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»».*