

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1254	2,1%	5,4%	-19,1%
Индекс S&P500, п.	3401	0,5%	2,1%	5,3%
Brent, \$/барр.	40,5	2,3%	1,9%	-38,6%
Золото, \$/тр.ун.	1954	-0,1%	1,1%	28,8%
EURUSD	1,1847	-0,2%	0,6%	5,7%
USDRUB	74,99	-0,4%	-1,7%	21,0%
EURRUB	88,85	-0,5%	-1,1%	27,9%
UST 10 лет, %	0,68	0,7 б.п.	0 б.п.	-123,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	-0,5 б.п.	-6,5 б.п.	-18 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС США
- Макростатистика в США

**В МИРЕ**

В среду активы на мировых биржах торгуются без выраженной динамики после роста накануне. Во вторник инвесторы реагировали на публикуемую макростатистику, наиболее интересными были данные о **промпроизводстве в США в августе – индикатор показал рост на 0,4% м/м при прогнозе в 1% м/м.** Причиной замедления восстановления экономики в этом компоненте могло стать локальное снижение объемов добычи нефти в связи с ураганом в мексиканском заливе, а также слишком мягкие для августа климатические условия в США, что спровоцировало падение коммунального сектора. Оптимизма добавил пересмотр июльских данных на 0,5 п.п., а также представленный индекс активности бизнеса в сентябре от ФРБ Нью-Йорка, показавший рост до 17 п. при прогнозе в 6 п. и показателя августа на уровне 3,7 п. Итогом торговой сессии во вторник в США стал рост индекса S&P500 на 0,5% и отсутствие выраженной динамики в Dow Jones, утром же фьючерсы подрастают на 0,3%. Азиатские площадки завершают среду неоднородно – японский NIKKEI прибавляет 0,1%, китайский SSE и гонконгский Hang Seng тем временем снижаются на 0,4% и 0,1% соответственно. Котировки нефти умеренно подрастают после того, как API отчитался о снижении запасов вопреки прогнозу, Brent утром торгуется вблизи \$41,2/барр.

**Важнейшим событием дня и всей недели станет заседание ФРС США, итоги которого будут опубликованы сегодня в 21:00, пресс-конференция Дж. Пауэлла состоится в 21:30.** У американского регулятора в текущих условиях нет видимых поводов для существенных изменений в денежно-кредитной политике, а данные говорят о том, что уже принятые меры позволяют экономике восстанавливаться достаточными темпами. Отсутствие «голубинового» сигнала и высокая оценка рынка труда и состояния американской экономики в целом негативно скажутся на высокодоходных активах. Тем не менее, источником позитива могут стать дополнительные комментарии относительно обновленного подхода ФРС к своему сдвоенному мандату, который теперь предполагает удержание инфляции на более высоком из-за длительного периода стабильно низкой инфляции. Возможны также и комментарии относительно перспективных стимулов, в

том числе обсуждаемого ранее таргетирования доходностей гособлигаций США, в котором ФРС пока не видит необходимости, так как ставки и так находятся на низких уровнях, а также по дальнейшей динамике баланса, от которого, вероятно, рынки ждут расширения для поддержания растущего американского долга. Кроме того, инвесторы обратят внимание на прогнозы членов совета директоров по ставкам до 2023 года. Среди макропубликаций инвесторы обратят внимание на отчет о розничных продажах в США в августе, рост которых оказался под угрозой на фоне сокращения выплат по безработице.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российский сегмент утром умеренно подрастает на фоне позитива в нефти, рубль прибавляет около 0,2%, доллар стоит меньше 75 руб., в то же время индекс МосБиржи торгуется без выраженной динамики. В течение дня определяющим фактором станет аппетит глобальных инвесторов к риску, связанный с ожиданиями от заседания ФРС. Тем не менее, в отношении рублевых активов сохраняется умеренное давление со стороны целого ряда факторов. Среди них основной - растущие санкционные риски. Новым фактором становится ушедшая в более низкий ценовой диапазон нефть, стоимость которой оставалась стабильной последние недели. Тем не менее, рубль поддержат ожидания намеченной на 4 квартал Центральным Банком продажи валюты в рамках сделки по покупке Сбербанка и начало налогового периода, более того, Минфин в рамках бюджетного правила тоже должен нарастить объем операций в ответ на снижение нефтяных котировок. ■

**Макроэкономический календарь**

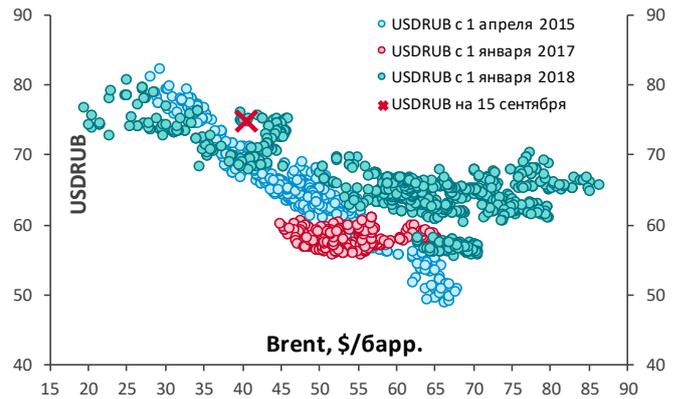
14 сентября 12:00	– индекс промпроизводства в июле, еврозона
14 сентября 05:00	– индекс промпроизводства в августе, Китай
14 сентября 05:00	– инвестиции в августе, Китай
14 сентября 05:00	– розничные продажи в августе, Китай
15 сентября	– индекс промпроизводства в августе, Россия
15 сентября 12:00	– индекс эк. ожиданий ZEW в сентябре, Германия
15 сентября 15:30	– индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка, США
15 сентября 16:15	– индекс промпроизводства в августе, США
16 сентября 15:30	– розничные продажи в августе, США
16 сентября 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
16 сентября 21:00	– публикация по итогам заседания ФРС, США
16 сентября 21:30	– пресс-конференция главы ФРС, США
17 сентября	– заседание мониторингового комитета ОПЕК+
17 сентября 15:30	– число заявок на пособие по безработице, США
17 сентября 15:30	– индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, США
18 сентября 13:30	– решение о ключевой ставке ЦБ, Россия
18 сентября	– уровень безработицы в августе, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

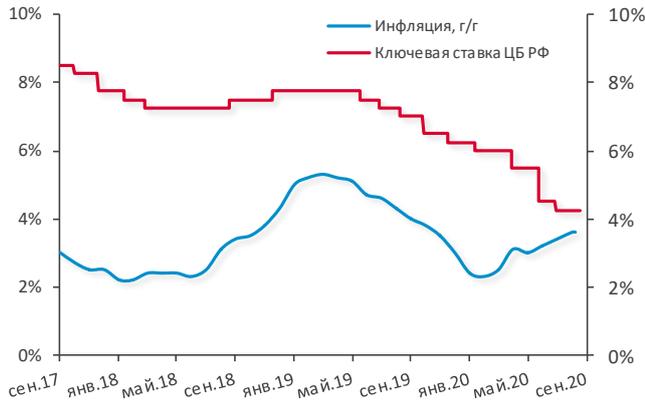
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

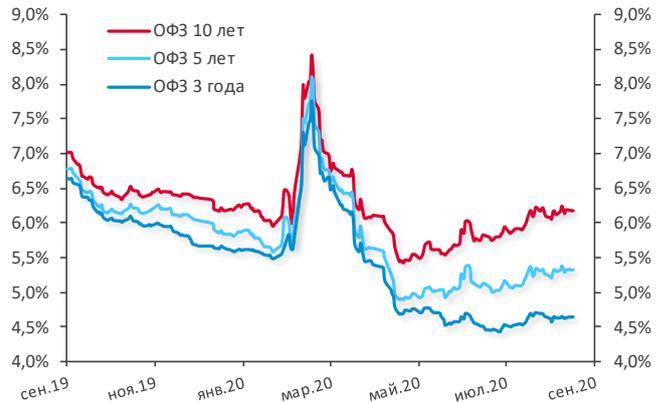
**Курс рубля и нефть Brent**



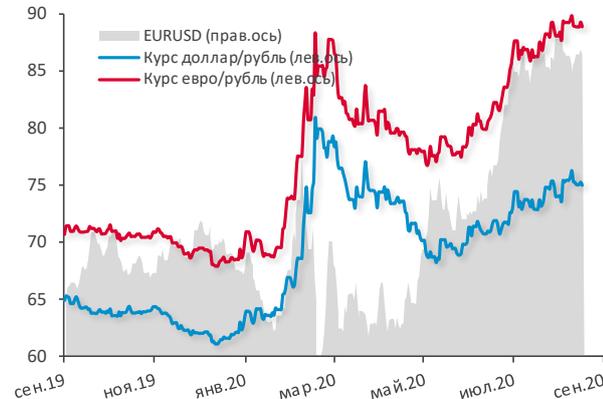
**Инфляция и ключевая ставка**



**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**, начальник Аналитического управления  
email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto:Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

*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 сведений 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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*