

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1252	-0,1%	4,2%	-19,2%
Индекс S&P500, п.	3385	-0,5%	-0,4%	4,8%
Brent, \$/барр.	42,2	4,2%	3,5%	-36,0%
Золото, \$/тр.ун.	1959	0,3%	0,6%	29,1%
EURUSD	1,1816	-0,3%	0,1%	5,4%
USDRUB	74,97	0,0%	-0,5%	20,9%
EURRUB	88,56	-0,3%	-0,4%	27,5%
UST 10 лет, %	0,70	1,8 б.п.	-0,3 б.п.	-122,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,18	-0,5 б.п.	-3 б.п.	-18,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Итоги заседания ФРС США
- Макростатистика в США

**В МИРЕ**

Утром торги на мировых площадках преимущественно перешли в красную зону. **Инвесторов огорчила риторика ФРС США. Регулятор по итогам двухдневного заседания ожидаемо сохранил ставки и параметры программы выкупа активов неизменными, а также в очередной раз подтвердил готовность использовать весь доступный арсенал мер поддержки в случае необходимости.** Кроме того, был представлен продленный до 2023 г. «точечный» прогноз об ожиданиях совета директоров по ставке – члены ФРС едины в том, что до 2022 г. ставки сохранятся на текущем уровне, касательно перспектив 2023 г. большинство сохранило эту позицию, однако по мнению 4 участников в этом периоде регулятор прибегнет как минимум к одному повышению. Интересными оказались и результаты пересмотра прогноза по экономике – ожидания по ВВП и безработице в 2020 г. были весьма ощутимо пересмотрены в лучшую сторону (-3,7% против -6,5% ранее для ВВП, 7,6% против 9,3% ранее для безработицы), что говорит об ожидании ФРС продолжения достаточно быстрого восстановления экономики в 3 и 4 кв. 2020 г., при этом дальнейшие ожидания роста скорректированы в меньшую сторону на фоне не столь сильного падения в 2020 г. **Итоги заседания в текущих условиях можно назвать нейтральными, при этом пересмотренные прогнозы подтверждают, что регулятор не станет прибегать к новым стимулам в то время как экономика справляется с кризисом при текущих мерах.** Сигнал относительно терпимости ФРС к более высоким темпам инфляции при этом оказался не таким «голубиным», как ожидал рынок. Это заставило инвесторов пересмотреть свои позиции в рисковом активах, накануне индекс S&P500 снизился на 0,5% несмотря на рост в течение торговой сессии, Dow Jones завершил среду без выраженной динамики прибавив 0,1%, утром фьючерсы на индексы теряют более 1%. Негатив из США перетек и в азиатскую сессию – японский NIKKEI теряет 0,7% несмотря на оптимизм местного регулятора относительно перспектив экономики, китайский SSE и гонконгский Hang Seng завершают четверг в минусе на 0,4% и 1,8% соответственно.

В течение дня инвесторы продолжают оценивать итоги заседания ФРС, вряд ли стоит ждать, что участники торгов вернутся к покупкам до конца недели. Это, однако, может стать поводом для выступлений членов регулятора, которые попытаются стабилизировать рынки. На сегодня также намечен ряд важных макропубликаций, которые, вероятно, будут проигнорированы, однако в перспективе повлияют на оценку темпов восстановления экономики. Так, **в США будут представлены данные об объеме завершенного строительства жилья в августе, а также традиционно важный индекс активности бизнеса от ФРБ Филадельфии в сентябре.** Также инвесторы будут с интересом следить за итогами заседания мониторингового комитета ОПЕК, в рамках которого участники соглашения обсудят выполнение сделки ОПЕК+.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российский сегмент в четверг снижается на фоне оттока капитала из рискованных активов по всему миру и укрепления доллара США, рубль теряет около 0,4%, и торгуется вблизи 75,2 руб./\$, в то же время индекс МосБиржи в минусе на 0,7%. В течение дня определяющим фактором станет аппетит глобальных инвесторов к риску, связанный с итогами заседания ФРС. При этом в ожидании итогов заседания Центрального Банка России, активность на российском рынке будет пониженной. ■

**Макроэкономический календарь**

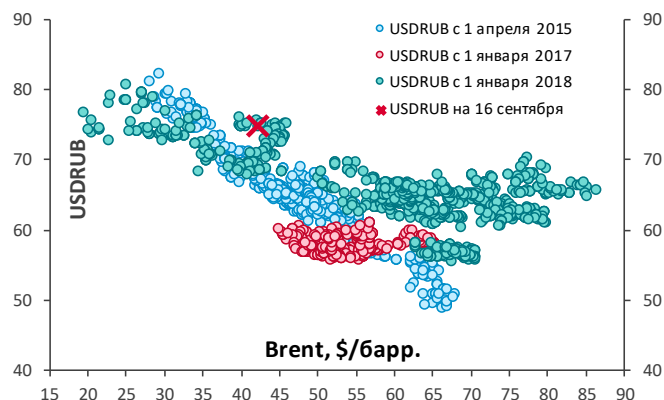
14 сентября 12:00	– индекс промпроизводства в июле, еврозона
14 сентября 05:00	– индекс промпроизводства в августе, Китай
14 сентября 05:00	– инвестиции в августе, Китай
14 сентября 05:00	– розничные продажи в августе, Китай
15 сентября	– индекс промпроизводства в августе, Россия
15 сентября 12:00	– 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**

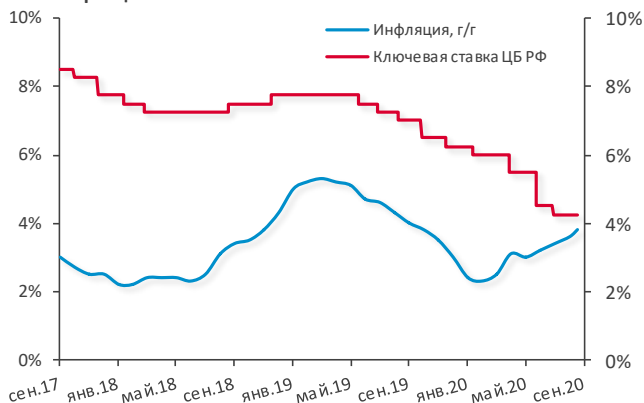
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4-4,25%	4-4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

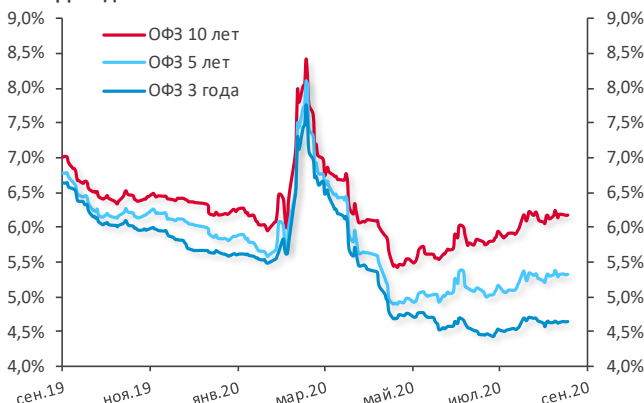
**Курс рубля и нефть Brent**



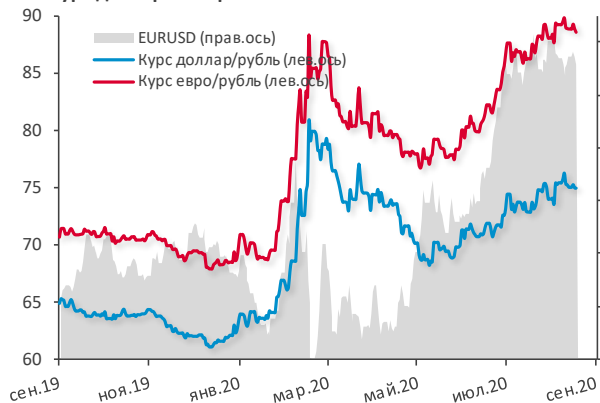
**Инфляция и ключевая ставка**



**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».*