

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1229	-1,2%	0,5%	-20,7%
Индекс S&P500, п.	3319	-1,1%	-0,6%	2,7%
Brent, \$/барр.	43,2	-0,3%	8,3%	-34,6%
Золото, \$/тр.ун.	1951	0,3%	0,5%	28,6%
EURUSD	1,1840	-0,1%	-0,1%	5,6%
USDRUB	75,75	0,8%	0,9%	22,2%
EURRUB	89,67	0,7%	0,9%	29,1%
UST 10 лет, %	0,69	0,5 б.п.	2,8 б.п.	-122,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	6,17	0 б.п.	-2 б.п.	-19 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ФРС
- Заседание ЦБ РФ

**В МИРЕ**

На мировых биржах торги прошлой недели проходили неоднородно. В начале недели инвесторы не оставляли надежд на «голубиные» итоги заседания ФРС США, однако ДКП не претерпела существенных изменений. Глава ФРС Дж. Пауэлл ранее неоднократно анонсировал новый «мощный» план в части ДКП, что не нашло подтверждения в итогах заседания. Это огорчило рынки и стало причиной продаж рискованных активов. Тем не менее, падение было сдержанным благодаря добавившей оптимизма макростатистике августа, сигнализирующей о продолжении достаточно быстрого восстановления экономик как минимум в США и в Китае в августе. В связи с этим негатив по итогам недели оказался ограниченным и не стал повсеместным, ряд развивающихся рынков вовсе оказался в плюсе.

Предстоящая неделя также будет насыщенной с точки зрения макрособытий – наибольший интерес будет прикован к выступлениям членов ФРС, среди которых и глава регулятора Дж. Пауэлл, и руководители региональных банков. Они прокомментируют возможные дальнейшие действия ФРС, уточнив риторику с учетом реакции рынка на их решения. Кроме того, инвесторы обратят внимание на публикацию предварительных PMI от Markit, на основании которой пересмотрят прогнозы относительно перспектив восстановления экономики в сентябре. На котировки активов в США также повлияет публикация данных о динамике заказов на товары длительного пользования. Рисковые активы в понедельник находятся под давлением, доллар укрепляется на глобальном рынке, фьючерсы на индексы акций находятся под давлением вместе с сырьевыми товарами и валютами развивающихся стран.

**В РОССИИ**

Главным событием для российского рынка на прошедшей неделе стало заседание Центрального Банка по денежно-кредитной политике. ЦБ по итогам заседания сохранил ключевую ставку на уровне 4,25, что полностью соответствовало рыночным ожиданиям и прогнозам аналитиков. В сопроводительном заявлении в сравнении с июлем, когда

регулятор снизил ставку на 25 б.п. немного изменилась оценка баланса рисков. Так, теперь ЦБ констатирует наличие не только среднесрочных дезинфляционных рисков, которые требуют проведения мягкой денежно-кредитной политики, но и краткосрочных проинфляционных рисков, связанных с восстановлением спроса и ослаблением рубля. При этом инфляция растет несколько быстрее чем ожидал ЦБ, тем не менее риски ее отклонения вверх от цели остаются низкими. Сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки остался неизменным (ЦБ продолжит оценивать целесообразность снижения на следующих заседаниях), но оценка влияния уже предпринятых шагов для купирования дезинфляционных рисков стала более уверенной. На этом фоне, учитывая сохраняющиеся геополитические риски и паузу в цикле смягчения ДКП других развивающихся стран, дальнейшее снижение ставки остается под большим вопросом, хотя возможности для снижения ставки до 4% в этом году остаются.

## **НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Динамика российского сегмента в течение недели оставалась сдержанной, в начале недели рубль реагировал с одной стороны на уход глобальных инвесторов от риска, с другой на восстановление котировок нефти, позволившее российской валюте стабилизироваться к концу недели. Фондовые активы между тем снижались на фоне фискального давления в адрес добывающих компаний в связи с планами пересмотра НДС. Эта неделя начинается негативно для рискованных активов, рынок продолжает переваривать итоги заседания ФРС. Курс рубля утром превысил 76 руб./\$, когда цена нефти Brent опустилась ниже \$42,5/барр. Вряд ли эта неделя станет удачной для рискованных активов, тем не менее, мы не ждем значительного ослабления рубля, курс, вероятно, останется в интервале 75,5-76,5 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

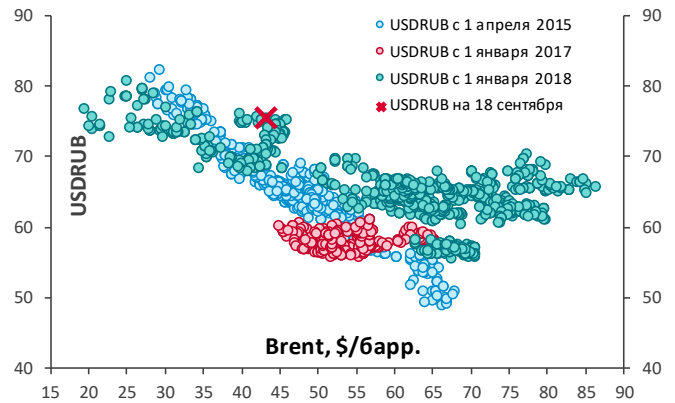
- 21 сентября – выходной в связи с Днем почитания старших, Япония
- 21 сентября – заседание НБК, Китай
- 21 сентября 04:00 – решение о ключевой ставке, Китай
- 21 сентября 17:00 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
- 22 сентября – выходной в связи с Днем осеннего равноденствия, Япония
- 22 сентября 01:00 – выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дж. Уильямса, США
- 22 сентября 17:00 – продажи домов в августе, США
- 22 сентября 17:00 – инд. уверенности потребителей в сентябре, еврозона
- 22 сентября 17:30 – выступление главы ФРС Дж. Пауэлла, США
- 23 сентября 03:30 – предв. PMI промышленности от Jibun Bank, Япония
- 23 сентября 10:30 – предв. PMI в сентябре от Markit, Германия
- 23 сентября 11:00 – предв. PMI в сентябре от Markit, еврозона
- 23 сентября 16:45 – предв. PMI в сентябре от Markit, США
- 23 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 24 сентября 11:00 – ежемесячный отчет ЕЦБ, еврозона
- 24 сентября 11:00 – оценка состояния бизнес-климата от IFO, Германия
- 24 сентября 15:30 – число заявок на пособие по безработице, США
- 25 сентября 15:30 – заказы товаров длительного пользования в авг., США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

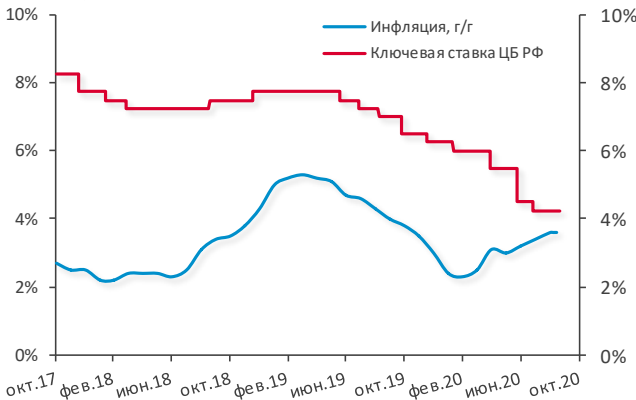
Макропоказатели	Сентябрь 2020	III кв. 2020	IV кв. 2020
Инфляция, г/г	3,6-3,9%	3,6-3,9%	3,2-3,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	4-4,25%
Курс USDRUB*	70-75	70-75	70-75
Курс EURRUB*	83-89	83-89	83-89

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

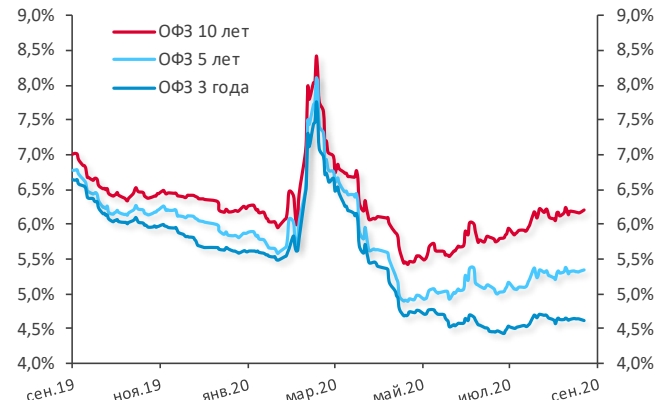
**Курс рубля и нефть Brent**



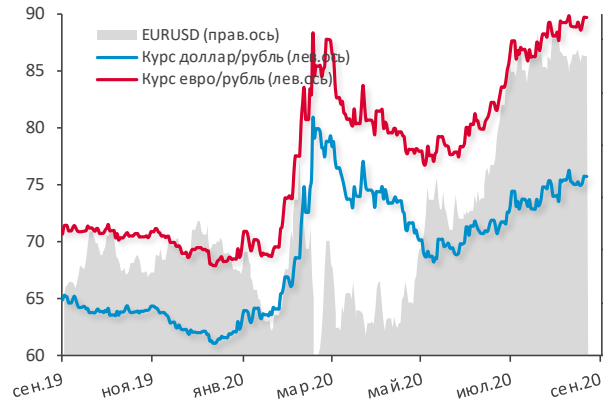
**Инфляция и ключевая ставка**



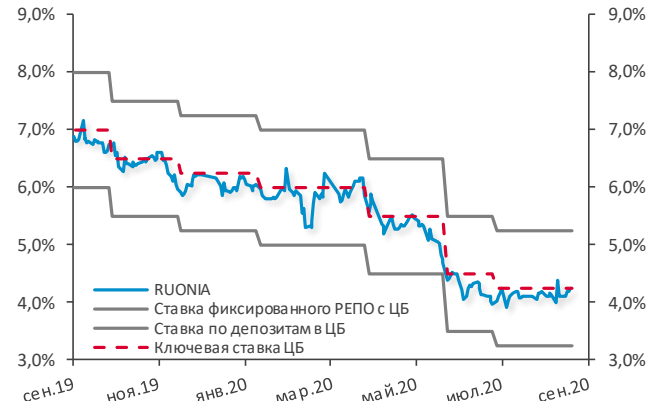
**Доходности ОФЗ**



**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».*