

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1344	0,3%	3,1%	12,2%
Индекс S&P500, п.	2979	0,0%	2,5%	5,1%
Brent, \$/барр.	62,4	-0,3%	7,1%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1491	-0,8%	-3,5%	15,4%
EURUSD	1,1043	0,0%	0,6%	-1,6%
USDRUB	65,42	-0,2%	-2,0%	-0,3%
EURRUB	72,28	-0,2%	-1,3%	-1,9%
UST 10 лет, %	1,73	8,8 б.п.	27,4 б.п.	-67,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,04	0 б.п.	-5 б.п.	-134 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Китай освободил часть американских товаров от 25% пошлин
- Запасы нефти в США снижаются

**В МИРЕ**

В преддверии заседания Европейского центрального банка евро снижается к доллару, а акции и валют развивающихся стран продолжают немного расти. Инвесторы ожидают снижения отрицательной депозитной ставки ЕЦБ с одновременным введением многоуровневой системы ставок, а также начала нового раунда количественного смягчения (скупки активов центральным банком). Если действия и риторика регулятора покажутся участникам рынка недостаточно «мягкими», то евро начнет укрепляться к доллару США, а интерес к рисковому активам снизится. Решение ЕЦБ будет опубликовано завтра в 14:45 мск.

Немного позитива рынкам добавляет прогресс в переговорах США и Китая. Так, **Китай объявил об освобождении части американских товаров от 25% пошлин**, введенных в июле прошлого года. В список освобожденных товаров попала фармацевтическая продукция, смазочные масла, корм для рыб, пестициды и пр., но **не попали ключевые сельскохозяйственные товары американского экспорта в Китай: соевые бобы, свинина и кукуруза**. Льготы начнут действовать с 17 сентября и продлятся год, но учитывая список товаров-исключений, эти действия скорее носят характер жеста доброй воли, символизирующего желание китайской стороны продвинуться в переговорах. Более того, по данным китайских СМИ, КНР готова согласиться на увеличение объема закупки американской сельхоз продукции в обмен на отсрочку введения импортных пошлин и смягчения ограничений на поставки Huawei. В октябре в Вашингтон должны отправиться для торговых переговоров высокопоставленные чиновники из КНР, а в сентябре продолжатся контакты на более низком уровне.

**НЕФТЬ**

Нефть Brent немного растет сегодня утром и торгуется чуть выше \$63/барр. Поддержку нефтяным котировкам оказывают позитивные отраслевые данные – вчера

Американский Институт Нефти (API) отчитался о существенном снижении запасов нефти в США. По оценке API, **запасы нефти сократились на 7,23 млн барр.**, а запасы бензина на 4,46 млн барр. При этом опрошенные Bloomberg аналитики ожидают, что запасы на этой неделе сократились только на 2,9 млн барр. Обычно запасы нефти в США сокращаются до конца августа – середины сентября, что связано с высоким автомобильным сезоном. Официальные данные от Минэнерго США будут опубликованы сегодня вечером, если позитивная оценка API подтвердится – котировки могут продолжить рост.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль стабилен, торгуется около 65,4 руб./\$. Настроения на глобальных рынках противоречивые, поддержку рублю оказывает нефть. В ближайшие недели результаты опорных заседаний ведущих центробанков и предшествующие им публикации важных экономических статданных могут заметно усилить волатильность на валютных рынках. Мягкая риторика ЕЦБ могла бы усилить позитив, что приведет к дальнейшему укреплению рубля, но потенциал для снижения курса USDRUB, на наш взгляд, остается ограниченным, мы ожидаем, что в ближайшее время рубль будет оставаться в диапазоне 65-66,5 руб./долл. ■

**Макроэкономический календарь**

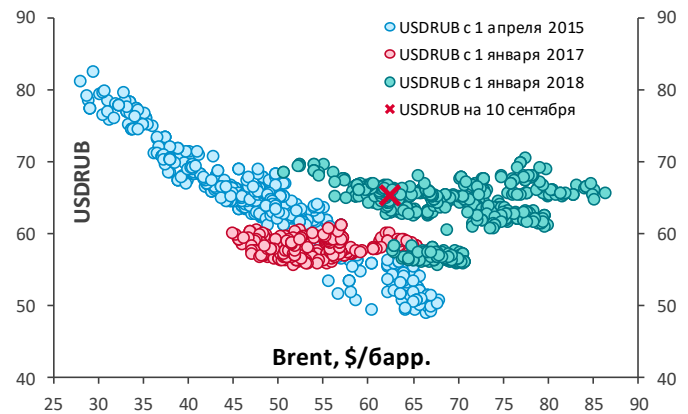
- 9 сентября 16:00 – ВВП во втором квартале, Россия
- 10 сентября 04:30 – инфляция в августе, Китай
- 11 сентября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 сентября 16:00 – торговый баланс в июле, Россия
- 11 сентября 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 12 сентября 12:00 – промышленное производство в июле, еврозона
- 12 сентября 14:45 – заседание ЕЦБ, еврозона
- 12 сентября 15:30 – инфляция в августе, США
- 13 сентября 12:00 – торговый баланс в июле, еврозона
- 13 сентября 15:30 – розничные продажи в августе, США
- 13 сентября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 16 сентября 05:00 – макроэкономические данные за август, Китай
- 16 сентября 15:30 – промышленный Empire Manufacturing в сентябре, США
- 16 сентября 16:00 – промппроизводство в августе, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

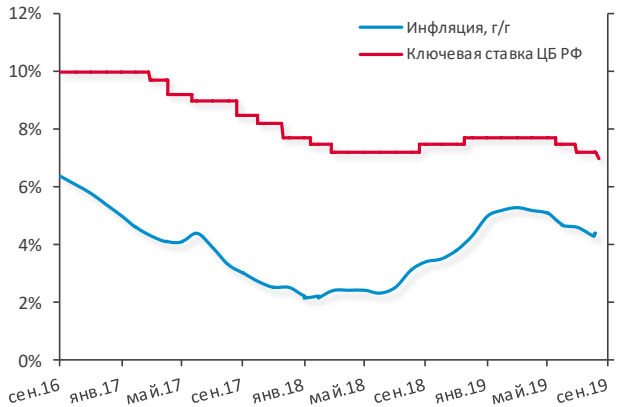
Макропоказатели	Сентябрь 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,3-4,5%	4,3-4,5%	4,3-4,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,00%	7,00%	7,00%
Курс USDRUB*	65-67	65-67	64-66
Курс EURRUB*	72-74	72-74	71-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

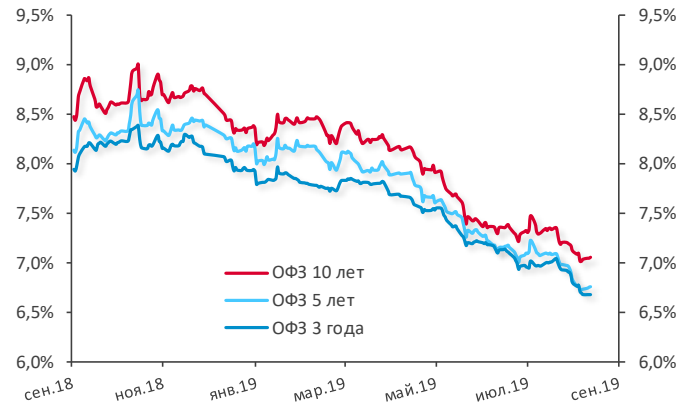
**Курс рубля и нефть Brent**



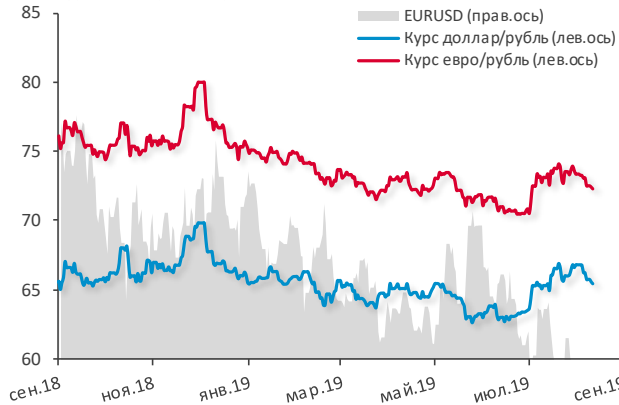
**Инфляция и ключевая ставка**



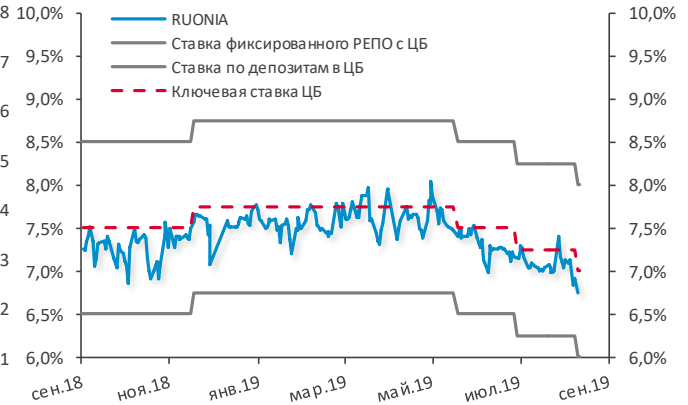
**Доходности ОФЗ**



**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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.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 приобретать, 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 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».*