



info@dohod-mesto.ru

Тел.: +7 (495) 240-83-29

## Основные события

**Мировые рынки** В сентябре в центре внимания будут заседания мировых центробанков. Прежде всего, ЕЦБ (7 сентября) и ФРС США (19-20 сентября). От риторики регуляторов будет зависеть, какие настроения будут царить на мировых рынках. Так, если Марио Драги будет говорить о восстановлении европейской экономики, то это будет недвусмысленный намёк на скорое сворачивание стимулирующих программ – позитив для евро и мировых фондовых индексов. Если же глава ЕЦБ будет больше внимания уделять вопросам инфляции и чрезмерного укрепившегося евро, это будет негативом для рискованных активов. Сентябрь может стать непростым месяцем для мировых рынков. Основным источником неопределённости – США. Это и рост напряжённости с Северной Кореей и возможный shutdown и вероятное заявление о начале сокращения бюджета ФРС США на заседании 20 сентября. Уже сейчас заметен повышенный спрос на защитные активы – золото и US Treasures. В сентябре мы ожидаем повышенной волатильности на фондовых рынках.

**Нефть** Динамику нефти в сентябре определит сезон ураганов в США. Если повторится ураган, подобный Харви, то Brent может преодолеть уровень \$55. Если же форс-мажора не произойдёт, последствия Харви будут устранены достаточно быстро, то мы ожидаем откат Brent к уровням \$50-52. После рывка вверх на 4% 31 августа, нефтяные котировки в начале сентября проторговывают диапазон \$52,3-52,8. Сегодня с утра Brent консолидируется в районе \$52,5. Участники рынка “переваривают” события прошлой недели и пока не могут определиться с дальнейшим направлением движения. Ураган Харви прошёл, в моменте 15% добывающих мощностей и 25% НПЗ в

Динамика EUR/USD за три недели



Ист.: forexpf.ru



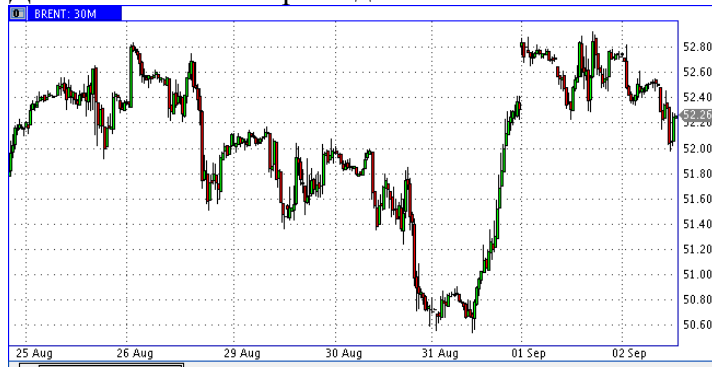
США закрывались. По-прежнему не работает около 5% мощностей. На возобновление их работы потребуется 1-2 недели. На прошлой неделе в США наблюдался рост цен на топливо – стоимость галлона бензина в южных штатах поднялась выше \$2,6. Но всё же, это локальная история – она оказала заметное влияние на динамику американского сорта нефти WTI, но для Brent имела опосредованное значение. Отметим, что в моменте спрэд между двумя сортами расширялся почти до \$6 (давно такого не было), но сейчас уже сужается.

Если сезон ураганов в США не принесёт новых масштабных стихийных бедствий, то ураган Харви будет иметь вовсе кратковременный эффект – через пару месяцев о нём забудут. Если не случится форс-мажора (не стоит забывать о росте напряжённости в отношениях с Северной Кореей), волатильность в нефтяных котировках спадёт. Масштабных разрушений инфраструктуры Харви не принёс, так что сегодня более вероятен небольшой откат Brent вниз – к \$52 за баррель.

**Рубль** В последние недели рубль смотрится достаточно уверенно – заметен спрос инвесторов на российскую валюту и облигации. Об этом можно судить по повышенному спросу на ОФЗ. Индекс российских государственных облигаций RGBI за неделю вырос на 0,5%. Активный спрос был и на новый выпуск ОФЗ от Минфина – спрос превысил предложение в три раза.

Сейчас рубль выглядит перекупленным. Но с точки зрения технического анализа, у USD/RUB ещё есть потенциал снижения – до 56-56,5. На этих уровнях пара торговалась в апреле-июне этого года. На наш взгляд, в случае реализации такого сценария, его стоит использовать для покупок валюты. Тем более, что традиционно осенью рубль смотрится слабо.

Динамика Brent за три недели



Ист.: forexpf.ru

Динамика Доллар/Рубль за три недели



Ист.: forexpf.ru



*Общество с ограниченной ответственностью «КПДУ Доходное место»*

*Профессиональный участник рынка ценных бумаг*

*Лицензии:*

*Брокерская - ФСФР № 177-10520-100000 от 11/09/2007г.;*

*Дилерская - ФСФР № 177-10524-010000 от 11/09/2007г.;*

*Деятельность по управлению ценными бумагами - ФСФР*

*№ 177-10528-001000 от 11/09/2007г.*

*ИНН 7744000430, КПП 775001001, ОГРН 1037739697357.*

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР  
РЫНКА  
4 сентября 2017 г.**

Поворотной точкой может стать заседание Центробанка РФ 15 сентября. На фоне замедления инфляции регулятор может решиться на снижение ставки на 0,25%. Этот фактор, как и ряд других (непростые отношения с западными странами, дефицитность российского бюджета, отрицательный счёт текущих операций платёжного баланса) говорят в пользу ослабления рубля. Мы ожидаем, что курс доллар/рубли в сентябре поднимется до 58-59, а евро/рубли до 69-70.

---

## **Контакты**

*Общество с ограниченной ответственностью «КПДУ Доходное место»*

*Аналитика : Тел.: +7 (495) 240-83-29*

*123100, г. Москва, Студенецкий пер. д.3 .*

*сайт <http://dohod-mesto.ru/> info@dohod-mesto.ru*

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ООО «КПДУ Доходное место» не санкционированное копирование, воспроизведение и распространение данной информации без письменного разрешения ООО «КПДУ Доходное место» запрещено.

ООО «КПДУ Доходное место» не несет какой-либо ответственности относительно любых последствий в результате использования информации, содержащейся в данном аналитическом отчете. ООО «КПДУ Доходное место» не дает гарантий относительно полноты и достоверности приведенной в настоящем отчете информации. Настоящий отчет составлен на основе информации, полученной из официальных источников, надежность и достоверность которых общепризнаны. Вся информация, содержащаяся в данном отчете, ни при каких условиях не может рассматриваться как предложение или рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг, предоставление гарантий или обещаний относительно будущих изменений на рынке ценных бумаг и действий эмитентов данных ценных бумаг. За последствия любых решений, принятых на основе настоящего отчета, ООО «КПДУ Доходное место» ответственности не несет.