

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1346	-1,0%	0,0%	12,4%
Индекс S&P500, п.	2954	-0,9%	-1,7%	4,2%
Brent, \$/барр.	60,5	-7,2%	-4,6%	-11,5%
Золото, \$/тр.ун.	1419	-0,4%	0,5%	9,8%
EURUSD	1,1085	0,1%	-0,6%	-1,2%
USDRUB	64,36	1,1%	1,8%	-2,0%
EURRUB	71,34	1,2%	1,3%	-3,2%
UST 10 лет, %	1,89	-12,1 б.п.	-18,8 б.п.	-51,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,33	3 б.п.	12 б.п.	-105 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Новые торговые пошлины США в отношении Китая.
- Отчет о занятости в США.
- Вероятность второго раунда «химических» санкций против РФ.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках наблюдается risk off, инвесторы уходят из рискованных активов. Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «красной зоне», валюты развивающихся стран снижаются к доллару США на фоне эскалации «торговой войны» между США и Китаем. **Вчера президент Дональд Трамп анонсировал новые 10% пошлины на импортируемые в США китайские товары в объеме \$300 млрд.** На этом фоне американский рынок акций закрылся в минусе на 1%, а цена нефти Brent упала более чем на 7%. Новые пошлины вступят в силу с 1 сентября 2019 г. **Таким образом, с учетом ранее введенных 25% тарифов на продукцию в объеме около \$250 млрд, практически весь китайский экспорт в США будет облагаться пошлинами.**

Напомним, на этой неделе состоялся очередной раунд торговых переговоров между США и Китаем, который, однако, завершился досрочно. Д.Трамп сообщал, что встреча проходит «хорошо», однако источники, знакомые с вопросом, заявили, что «китайская сторона не предложила ничего нового» для приближения к заключению нового соглашения. Это могло стать одной из причин увеличения давления на КНР.

На этом фоне опасения более быстрого замедления мировой экономики усилились, доходности американских казначейских 10-летних облигаций упали ниже 1,85%, где находятся и сегодня утром. **В этих условиях рыночные ожидания снижения процентной ставки ФРС США выросли.** Вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) снижения ставки в сентябре выросла до 96% с 62% после заседания ФРС в среду.

Сегодня будет опубликован официальный отчет о занятости в США. **Ожидается, что в июле число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 165 тыс., темп роста зарплат остался на уровне 3,1% г/г, а безработица снизилась до 3,6%.** В прошлом месяце «сильный» отчет о рынке труда несколько снизил беспокойства инвесторов по поводу дальнейшего ухудшения состояния американской экономики.

В РОССИИ

Санкционная риторика в отношении России может вновь усилиться. Вчера американские СМИ сообщили о готовности США ввести вторую часть «химических санкций» против РФ. Напомним, в прошлом августе США ввели первую часть санкций по «делу Скрипалей», которые предполагали ограничения на экспорт из США в Россию товаров, связанных с национальной безопасностью (в т.ч. электронные устройства и их компоненты). Эти санкции не оказали существенного влияния на российскую экономику. При этом второй пакет ограничений предполагал блокирование международной финансовой помощи, запрет для американских банков на предоставление кредитов российским властям, понижение статуса двусторонних дипотношений, полный запрет на экспорт и импорт товаров США, а также санкции в отношении компании «Аэрофлот». Предполагалось, что вторая часть будет введена в ноябре 2018 г., однако этого не случилось. В марте текущего года был подготовлен новый пакет санкций по «делу Скрипалей», но ограничения так и не были введены.

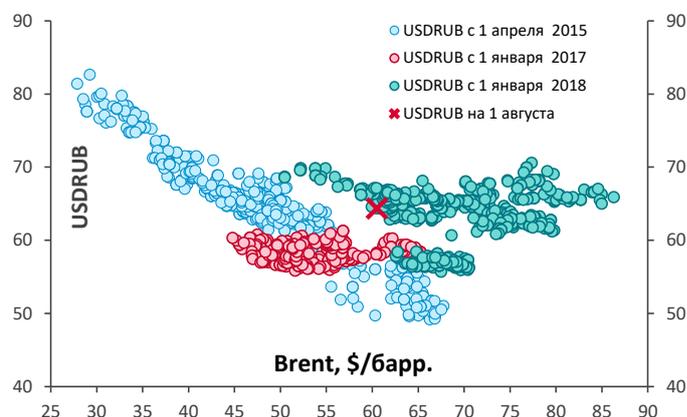
Вместе с тем, Д.Трамп подписал вчера распоряжение, согласно которому США должны прекратить международное финансирование и предоставление кредитов странам, которые находятся под санкциями за использование химического и ядерного оружия. Россия попадает под эту характеристику. В последнее время рынок перестал остро реагировать на усиление санкционной риторики в отношении России, однако переход к конкретным действиям может привести к бегству инвесторов из российских активов, что создаст давление на рубль.

Тем временем, по нашим оценкам, в августе покупки валюты ЦБ РФ для Минфина составят 240 млрд руб. или около \$3,8 млрд. Вместе с тем, «докупки» валюты (в пользу «выпавших» покупок в августе-декабре прошлого года) составят 61,6 млрд руб. или около \$1 млрд. Таким образом, ежедневные fx-покупки в августе останутся на текущем уровне – около 14 млрд руб. в день (в июле 13,7 млрд руб.). При этом покупки валюты становятся все более значимым фактором влияния на рубль в условиях сезонного снижения сальдо текущего счёта платежного баланса, т.е. сокращения чистого притока валюты от экспортно-импортных операций.

Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина, \$ млрд



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта снижается к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран, на фоне бегства инвесторов из риска из-за новых тарифов США против Китая, а также усиления санкционной риторики в отношении РФ со стороны США. Российская валюта торгуется около 64,8 руб./\$.

Рыночные ожидания снижения процентной ставки ФРС существенно выросли после объявления новых тарифов в отношении импортируемой в США китайской продукции. Рынок считает, что ФРС будет вынужден пойти на существенное смягчение денежно-кредитной политики для борьбы с последствиями торговых войн. Теперь реакция ФРС и ее готовность снижать ставку будут основными факторами, влияющими на рынки. ■

Макроэкономический календарь

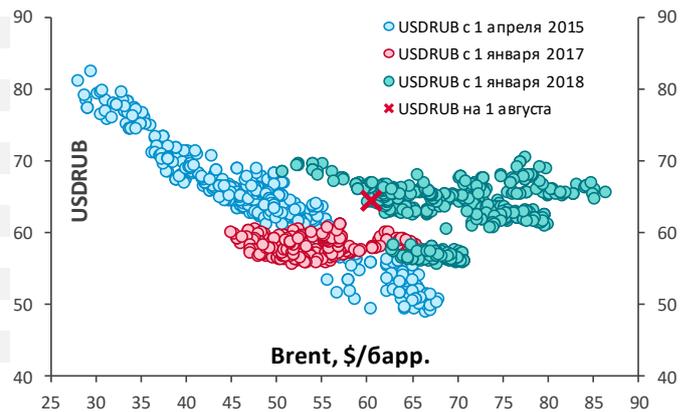
30 июля 02:30 - безработица в июне, Япония
30 июля 02:50 - промышленное производство в июне, Япония
30 июля 15:30 - личные доходы и расходы в июне, США
30 июля 17:00 - индекс потребительского доверия от СВ в июле, США
30 июля - решение Банка Японии по процентной ставке, Япония
31 июля 04:00 - индекс PMI в июле, Китай
31 июля 12:00 - безработица в июне, еврозона
31 июля 12:00 - ВВП, еврозона
31 июля 15:15 - отчет о занятости от ADP в июле, США
31 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
31 июля 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
31 июля 21:00 - решение ФРС США по процентной ставке, США
1 августа 09:00 - индекс PMI от Markit в июле, Россия
1 августа 14:00 - решение Банка Англии по ставке, Великобритания
1 августа 16:45 - индекс PMI от Markit в июле, США
1 августа - объем фонда нац. благосостояния в июле, Россия
2 августа 11:30 - индекс PMI от Markit в июле, Великобритания
2 августа 12:00 - инфляция в июне, еврозона
2 августа 12:00 - розничные продажи в июне, еврозона
2 августа 15:30 - отчет о занятости в нес/х секторе в июле, США
2 августа 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

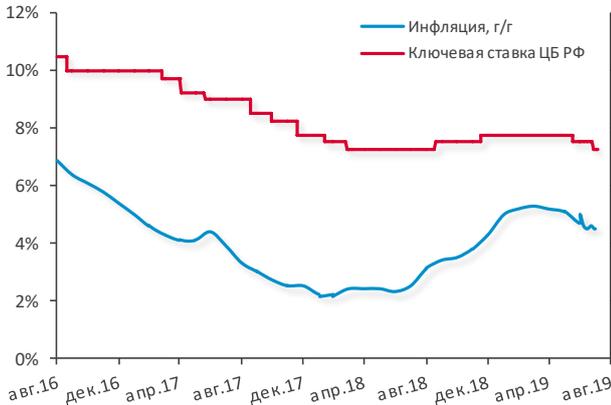
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-65	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-72	71-72	74-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

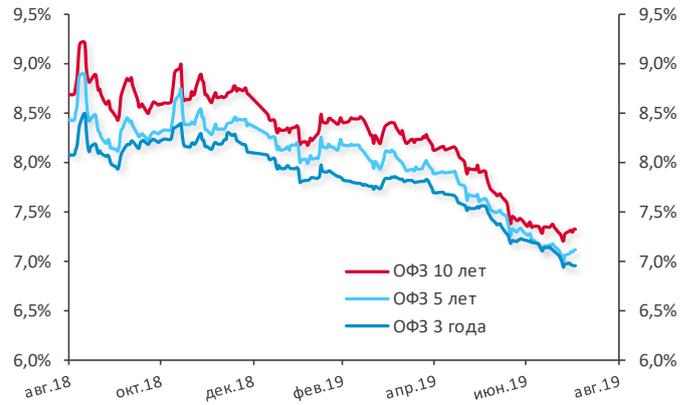
Курс рубля и нефть Brent



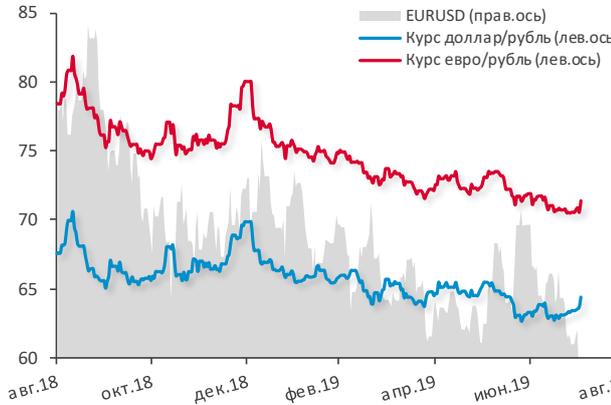
Инфляция и ключевая ставка



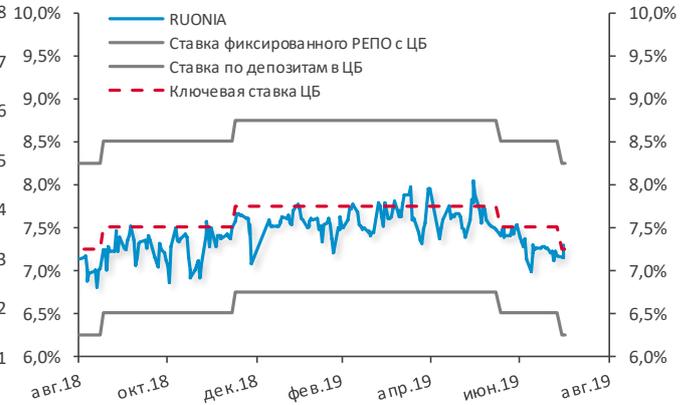
Доходности ОФЗ



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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

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 на то, 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»».