

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1295	1,0%	-4,3%	8,0%
Индекс S&P500, п.	2882	1,3%	-4,4%	1,7%
Brent, \$/барр.	58,9	-1,5%	-8,9%	-13,8%
Золото, \$/тр.ун.	1472	0,4%	3,0%	13,9%
EURUSD	1,1199	0,0%	0,4%	-0,2%
USDRUB	65,27	-0,4%	2,8%	-0,6%
EURRUB	73,11	-0,3%	3,2%	-0,7%
UST 10 лет, %	1,70	-0,5 б.п.	-35,6 б.п.	-70,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,31	-8 б.п.	-1 б.п.	-107 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- США собираются заключить торговое соглашение с Китаем.
- Минэнерго США (EIA) понизило прогноз цен на нефть.

В МИРЕ

Рынки продолжают оценивать возможные негативный эффект от введения США тарифов в отношении импортируемой китайской продукции. Фьючерсы на основные американские индексы снижаются в среду утром, а фьючерсы на индексы большинства развивающихся стран торгуются вблизи уровней вчерашнего закрытия. Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США.

Тем временем, советник Белого Дома по экономическим вопросам Ларри Кудлоу заверил рынки, что президент Дональд Трамп хочет заключить торговое соглашение с Китаем и стремится продолжить переговоры. Американская сторона ожидает, что очередной раунд переговоров состоится, как и планировалось, в сентябре, несмотря на введение на прошлой неделе 10% тарифов. Также Л.Кудлоу добавил, что ситуация с тарифами может измениться.

Вместе с тем, глава ФРБ Сэнт-Луиса Джеймс Буллард (голосующий член американского регулятора, приверженец «мягкой» ДКП) отметил, что ФРС США уже «много сделала» для поддержания экономического роста в стране. **Он считает, что процентные ставки в данный момент находятся в «правильном диапазоне» и что нет необходимости реагировать на каждый очередной виток эскалации торгового конфликта с Китаем, т.к. неопределенность, которую несут «торговые войны» уже учтена ФРС.** Так, представитель Федрезерва, вероятно, сделал попытку успокоить рынки. Однако рыночные инструменты по-прежнему закладывают 100% вероятность снижения процентной ставки ФРС США на заседании в сентябре.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent продолжает снижаться в среду утром, торгуясь около \$58,7/барр., на фоне усиливающихся опасений инвесторов относительно снижения спроса на этот вид сырья из-за ожидаемого замедления роста мировой экономики в условиях торговых войн.

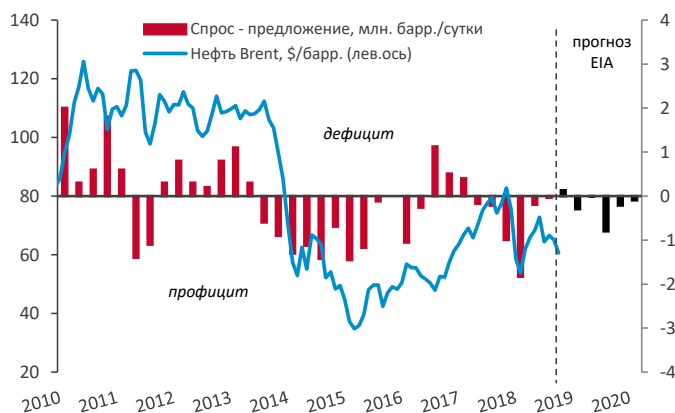
Американский институт нефти (API) отчитался о снижении о запасов нефти в США за прошедшую неделю на 3,4 млн барр., что, однако не оказало влияния на рынки. Сегодня выйдет официальная статистика от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 2,7 млн барр.

Вместе с тем, в своем ежемесячном отчете о рынке нефти, опубликованном вчера, EIA снизило прогноз мирового спроса и предложения на этот вид сырья на 2019 г. на 100 тыс. барр./сутки до 100,9 млн барр./сутки и 101 млн барр./сутки, соответственно. **Таким образом, ожидается незначительное смещение баланса нефти в сторону профицита сырья.** На 2020 г. прогноз мирового спроса на нефть был пересмотрен вниз на 65 тыс. барр./сутки до 102,3 млн барр./сутки, а прогноз предложения повышен на 80 тыс. барр./сутки до 102,6 млн барр./сутки. **Так, в следующем году прогнозируется более существенный профицит на рынке нефти – порядка 300 тыс. барр./сутки. В этих условиях прогноз цены на нефть был пересмотрен вниз – на \$1,3 до \$65,1/барр. на 2019 г. и на \$2 до \$65/барр. на 2020 г.**

EIA ожидают, что страны ОПЕК будут добывать около 30 млн барр./сутки нефти в следующие 1,5 года, т.е. чуть выше текущего уровня – 29,6 млн барр./сутки, по оценкам Минэнерго США. Вместе с тем, прогноз добычи США был снижен на 90 тыс. барр./сутки до 12,3 млн барр./сутки на этот год, и сохранен на уровне 13,3 млн барр./сутки. Так, в сравнении с 2018 г. в этом году добыча нефти в США вырастет на 11,6%, а за 2020 г. – на 8,1%. **ОПЕК продолжает терять долю на мировом рынке нефти, уступая США.**

Таким образом, ключевыми факторами влияния на нефтяные цены остаются эскалация геополитических конфликтов на Ближнем Востоке, рост добычи США и «торговые войны» между Китаем и США.

Прогноз спроса и предложения на мировом рынке нефти от Минэнерго США (EIA)



Добыча нефти ОПЕК



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль умеренно восстанавливается в среду утром после ослабления к доллару США в последние дни, торгуясь около 65 руб./\$. Сегодня Минфин РФ проведет очередные аукционы по продаже ОФЗ. В условиях обострения санкционной риторики в отношении России со стороны США, а также усиления геополитической напряженности, связанной с торговыми вопросами, ведомство предложит инвесторам среднесрочные бумаги с погашением в 2024 г. Ожидается, что спрос на аукционе будет по-прежнему высоким, т.к. новые санкции не коснутся российского суверенного долга. ■

Макроэкономический календарь

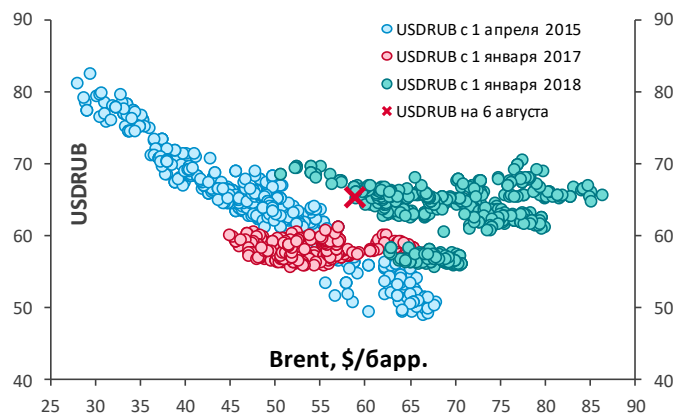
5 августа 03:30 - индекс PMI в июле, Япония
5 августа 04:45 - индекс PMI от Caixin в июле, Китай
5 августа 09:00 - индекс PMI Markit в июле, Россия
5 августа 11:00 - индекс PMI Markit Еврозоны в июле, еврозона
5 августа 11:30 - индекс PMI Markit в июле, Великобритания
5 августа 16:45 - индекс PMI Markit в июле, США
6 августа 02:30 - уровень оплаты труда в июне, Япония
6 августа 19:00 - отчет о нефти от Минэнерго США (EIA), США
6-7 августа - инфляция в июле, Россия
7 августа 16:00 - недельная инфляция, Россия
7 августа 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
8 августа 11:00 - экономический бюллетень ЕЦБ, еврозона
9 августа 02:50 - ВВП, Япония
9 августа 04:30 - инфляция в июле, Китай
9 августа 11:30 - ВВП, Великобритания
9 августа 15:30 - индекс цен производителей в июле, США
9 августа 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
9-12 августа - ВВП, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

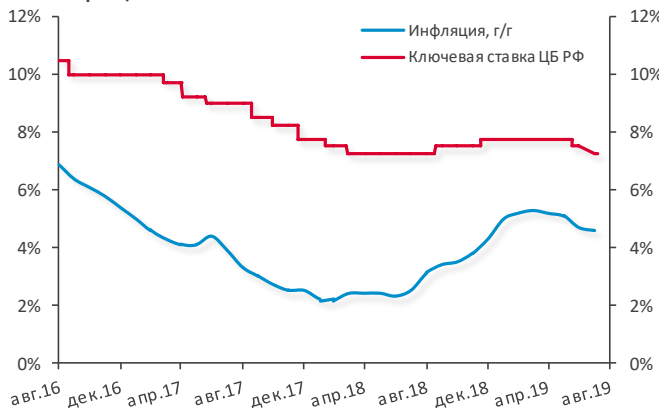
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	71-74	71-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

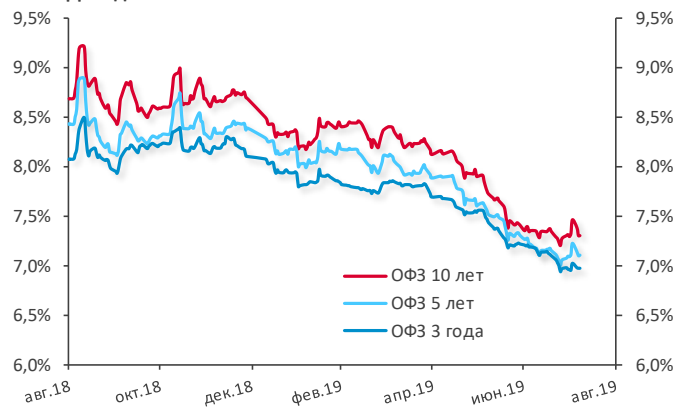
Курс рубля и нефть Brent



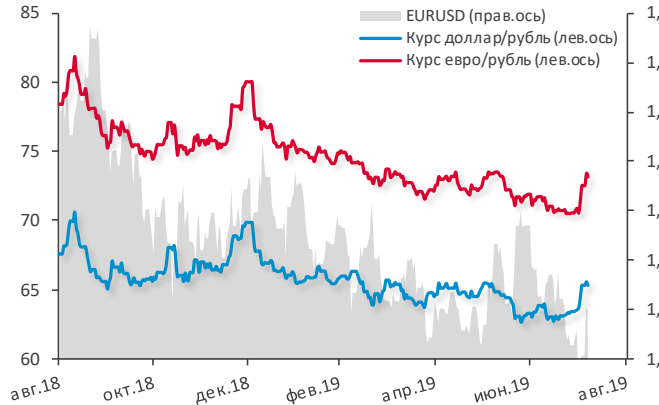
Инфляция и ключевая ставка



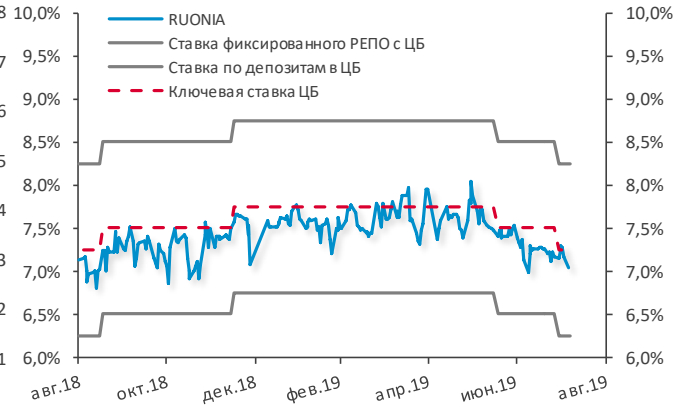
Доходности ОФЗ



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»».