

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1289	-1,1%	-0,3%	7,6%
Индекс S&P500, п.	2919	-0,7%	-0,5%	3,0%
Brent, \$/барр.	58,5	2,0%	-5,4%	-14,4%
Золото, \$/тр.ун.	1497	0,1%	3,9%	15,8%
EURUSD	1,1201	0,2%	0,8%	-0,1%
USDRUB	65,28	0,4%	0,0%	-0,5%
EURRUB	73,10	0,5%	0,9%	-0,8%
UST 10 лет, %	1,74	2,7 б.п.	-10,1 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,30	1 б.п.	-17 б.п.	-108 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Возможная отмена торговых переговоров США и Китая в сентябре.
- Повышение суверенного рейтинга РФ.

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:**

- Инфляция в США.

**В МИРЕ**

В понедельник утром фьючерсы на большинство фондовых индексов торгуются в «красной зоне», валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются, находятся около 1,685%. Цена нефти Brent продолжает падать, торгуется ниже \$58/барр. **В пятницу на мировых финансовых рынках наблюдалось снижение спроса на рискованные активы, которое сохраняется сегодня утром, в том числе под влиянием заявлений президента США Дональда Трампа о необходимости снижения процентных ставок ФРС США и о возможной отмене торговых переговоров с Китаем в сентябре.** Ранее Белый дом принял решение отложить выдачу лицензий корпорациям США на возобновление работы с китайским телекоммуникационным гигантом Huawei. Напомним, в июне власти США постановили, что для осуществления работы с Huawei американские компании должны получить специальную лицензию (ее запросили уже около 50 компаний). По слухам, решение отложить выдачу лицензий связано с приостановкой китайскими госкомпаниями импорта сельскохозяйственной продукции из США.

**В центре внимания инвесторов на этой неделе будет публикация показателя темпа роста цен в США в июле.** Консенсус-прогноз предполагает ускорение инфляции на 10 б.п. до 1,7% в годовом выражении. Напомним, низкая инфляция остается одним из весомых факторов в пользу дальнейшего снижения процентной ставки ФРС США.

**В РОССИИ**

На прошлой неделе российский рынок отыгрывал решение США ввести санкции в отношении России по «делу Скрипалей». **При этом, несмотря на возросшую санкционную угрозу, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в пятницу повысило суверенный рейтинг РФ с «ВВВ-» до «ВВВ», прогноз «стабильный».** Агентство изменило рейтинг, в том числе, благодаря улучшившимся перспективам

роста российской экономики и улучшению макроэкономических и структурных показателей. Что касается внешних рисков, Fitch считает, что повышенная санкционная угроза будет сохраняться. Однако маловероятными являются санкции, препятствующие обслуживанию суверенного долга РФ и осуществлению операций в иностранной валюте российскими банками.

По прогнозу Fitch, рост ВВП в этом году составит 1,2% г/г, а в 2020 и 2021 гг – 1,9% г/г. Среднегодовой темп роста цен в 2019 г., по прогнозам Fitch, составит 4,9% г/г, в 2020 г. – 4,2% г/г и 4% г/г в 2021 г. Агентство прогнозирует среднегодовую цену нефти Brent на уровне \$65/барр. в этом году, \$62,5/барр. – в следующем и \$60/барр. – в 2021 г.

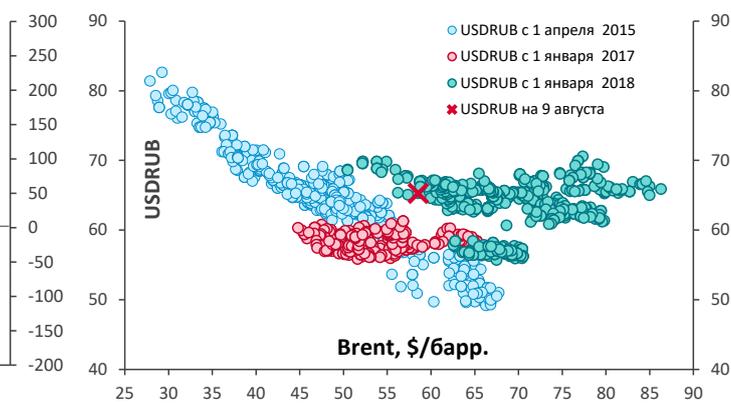
**Таким образом, Fitch довольно позитивно оценивает перспективы российской экономики, ожидая повышения макроэкономической стабильности и укрепления устойчивости к внешним шокам.**

**Тем временем, по предварительным данным НРД, доля нерезидентов в ОФЗ в период с 1 июля по 6 августа снизилась до 29,2% с 30,8% в июне.** Это снижение не связано с уходом иностранных инвесторов из российских суверенных бумаг, а объясняется доразмещением ОФЗ в целях поддержки ВЭБ. При этом по итогам августа мы можем увидеть дальнейшее снижение доли нерезидентов, на спрос которых влияет усилившаяся санкционная риторика.

**Нерезиденты в ОФЗ**



**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран снижаются к доллару США сегодня утром. Рубль – не исключение, теряет около 0,4%, торгуясь в районе 65,5 руб./\$. Решение о повышении суверенного рейтинга РФ агентством Fitch не оказало выраженного влияния на российскую валюту. USDRUB продолжает торговаться у верхней границы диапазона 64-65,5 руб./\$, который мы озвучивали ранее. Возможности для укрепления рубля ограничены влиянием фундаментальных факторов (сезонное ослабление сальдо текущего счета платежного баланса и ежедневные покупки ЦБ РФ для Минфина). При этом потенциал дальнейшего ослабления рубля зависит от того, найдет ли рынок повод закрепиться выше 65,5 руб./\$. В противном случае рубль продолжит торговаться в коридоре 64-65,5 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

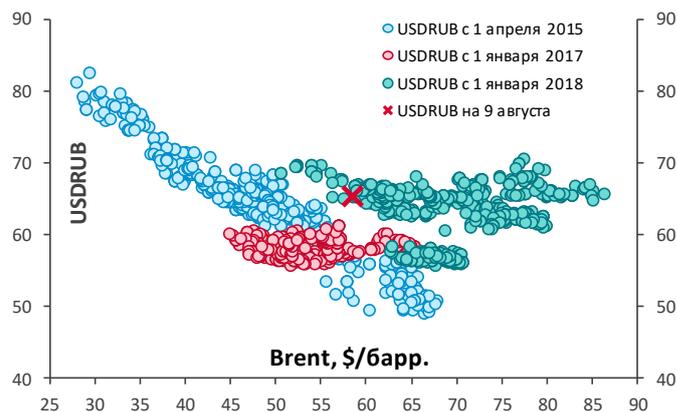
12 августа 16:00 - ВВП за 2 кв., Россия
13 августа 02:50 - индекс цен производителей в июле, Япония
13 августа 15:30 - инфляция в июле, США
14 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
14 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
14 августа 05:00 - безработица в июле, Китай
14 августа 11:30 - инфляция в июле, Великобритания
14 августа 12:00 - промышленное производство в июне, еврозона
14 августа 12:00 - ВВП за 2 кв., еврозона
14 августа 16:00 - недельная инфляция, Россия
14 августа 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
15 августа 07:30 - промышленное производство в июне, Япония
15 августа 15:30 - розничные продажи в июле, США
15 августа 16:15 - промышленное производство в июле, США
15-16 августа - промышленное производство в июле, Россия
16 августа 17:00 - отчет Мичиганского университета в августе, США
16 августа 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
16-19 августа - индекс цен производителей в июле, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

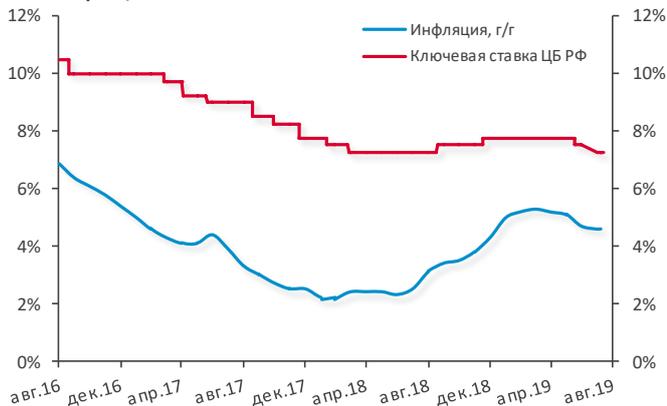
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

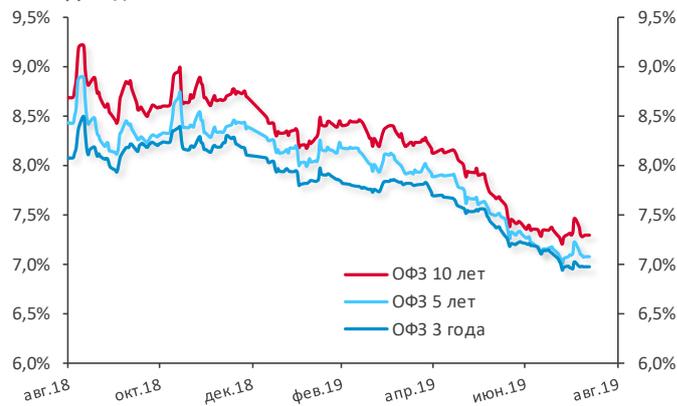
**Курс рубля и нефть Brent**



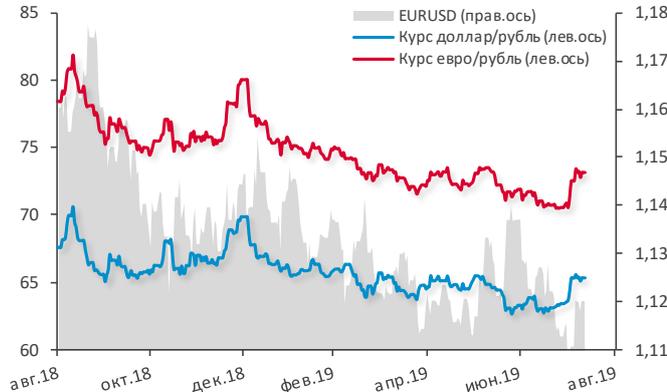
**Инфляция и ключевая ставка**



**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.bspb.ru/>

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

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

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.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»».*