

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1298	0,3%	0,3%	8,3%
Индекс S&P500, п.	2926	1,5%	1,5%	3,2%
Brent, \$/барр.	61,3	4,7%	4,0%	-10,4%
Золото, \$/тр.ун.	1502	-0,2%	2,1%	16,2%
EURUSD	1,1171	-0,4%	-0,2%	-0,4%
USDRUB	64,93	-0,7%	-0,5%	-1,1%
EURRUB	72,54	-1,1%	-0,8%	-1,5%
UST 10 лет, %	1,70	5,8 б.п.	0,1 б.п.	-70,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,32	-2 б.п.	1 б.п.	-106 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отсрочка введения США тарифов на импорт китайской продукции.
- «Сильные» данные по инфляции в США.
- «Слабые» макроэкономические данные по Китаю.

В МИРЕ

Мировые финансовые рынки корректируются в среду утром после вчерашнего всплеска оптимизма, вызванного новостями об отсрочке введения США тарифов на китайские товары. **Американская сторона приняла решение отложить введение 10% тарифов на часть импортируемой китайской продукции с 1 сентября до 15 декабря. Вместе с тем, Китай заявил, что намерен провести телефонные переговоры с США через две недели и осуществить запланированную ранее встречу в сентябре.**

Ранее, предполагалось, что с начала сентября в силу вступят 10% пошлины на товары КНР, ввозимые в США в объеме около \$300 млрд. Сообщается, что решение было принято по соображениям нацбезопасности. На этом фоне американский рынок акций (по индексу S&P 500) вчера закрылся в «плюсе» на 1,5%. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций в моменте превышали 1,7%, но сегодня утром вновь снижаются, находятся ниже 1,65%.

Кроме того, позитива рынкам вчера добавили «сильные» данные о потребительской инфляции в США за июль. Показатель вышел лучше консенсус-прогноза в 1,7% г/г, составив 1,8% г/г после снижения до 1,6% г/г в июне. Базовая инфляция (без учета волатильных составляющих) также ускорилась (с 2,1% г/г в июне) и вышла «лучше» прогноза (в 2,1% г/г) – на уровне 2,2% г/г. Таким образом, «сильный» рынок труда США (низкая безработица, существенный рост заработных плат, ежемесячный прирост числа новых рабочих мест), вероятно, оказывает поддержку инфляции. Тем не менее, в условиях снижения темпов экономического роста в США Федеральная резервная система может пойти на еще одно «страховочное» снижение процентной ставки в этом году (до 1,75-2%).

При этом оптимизм на рынках в среду утром ограничен «слабой» макроэкономической статистикой из Китая. Так, рост промышленного производства в июле снизился до минимального за 17 лет уровня – 4,8% г/г (прогноз 5,8% г/г) после 6,3% г/г в июне. Показатель розничных продаж также замедлился в сравнении с июнем – 7,6% г/г с 9,8% г/г при прогнозе 8,6% г/г. **Так, данные отразили сохраняющееся ухудшение экономического состояния КНР, что повысило опасения более существенного замедления роста мирового ВВП.**

НЕФТЬ

Цена нефти Brent снижается в среду утром после 4,7% роста до \$61,5 накануне, торгуется в районе \$60,5/барр. **Сообщение о решении США отсрочить тарифы на импортируемую китайскую продукцию поддержало котировки вчера. При этом еженедельные данные от Американского института нефти (API), опубликованные вчера вечером, снизили оптимизм инвесторов.** Так, запасы нефти в США за прошедшую неделю выросли на 3,7 млн барр. Сегодня будет опубликована официальная статистика от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 2,5 млн барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США сегодня утром. В условиях снижающегося аппетита инвесторов к рисковому активу, на фоне падающей нефти рубль теряет более 0,5%, торгуясь около 65,3 руб. Диапазон 64-65,5 руб./\$ остается актуальным до конца августа. Возможности для укрепления рубля ограничены влиянием фундаментальных факторов (сезонное ослабление сальдо текущего счета платежного баланса и ежедневные покупки ЦБ РФ для Минфина). ■

Макроэкономический календарь

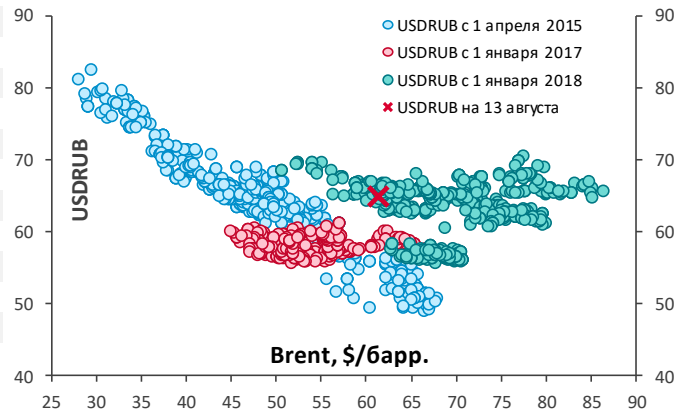
12 августа 16:00	- ВВП за 2 кв., Россия
13 августа 02:50	- индекс цен производителей в июле, Япония
13 августа 15:30	- инфляция в июле, США
14 августа 05:00	- промышленное производство в июле, Китай
14 августа 05:00	- розничные продажи в июле, Китай
14 августа 05:00	- безработица в июле, Китай
14 августа 11:30	- инфляция в июле, Великобритания
14 августа 12:00	- промышленное производство в июле, 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

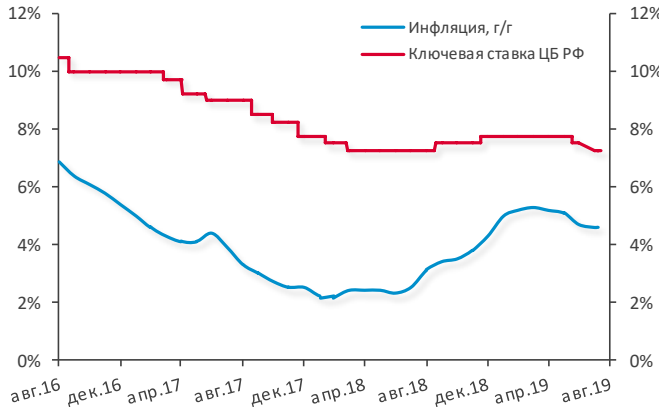
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

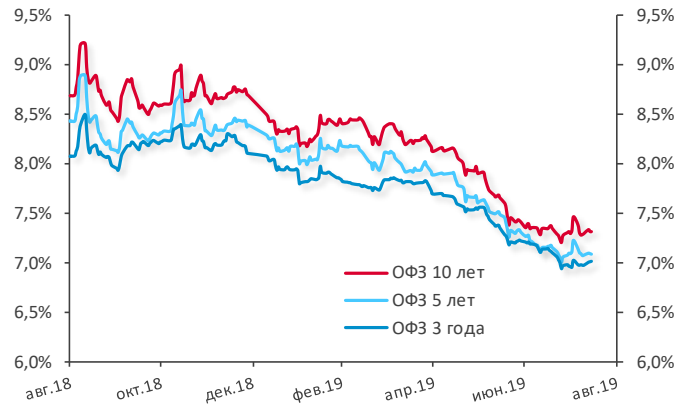
Курс рубля и нефть Brent



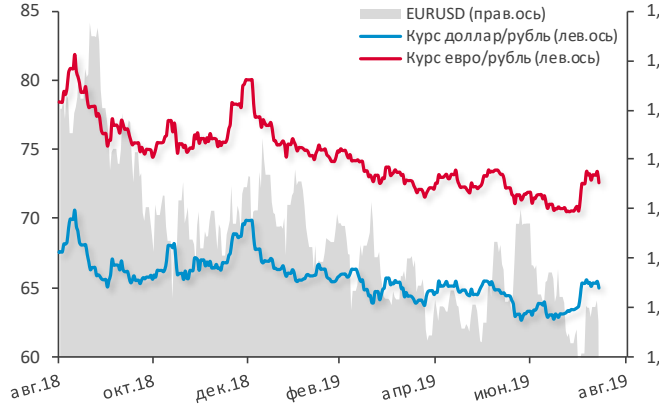
Инфляция и ключевая ставка



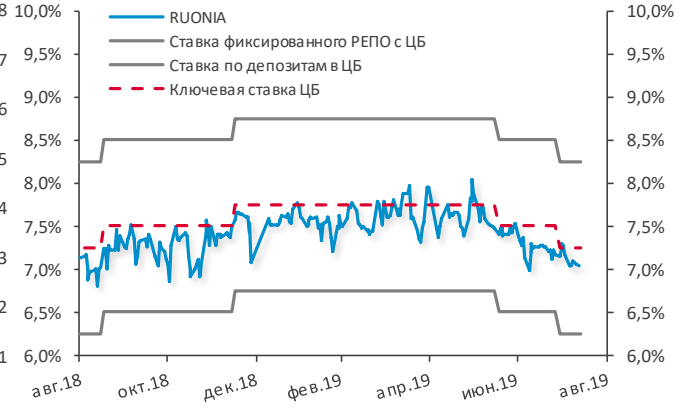
Доходности ОФЗ



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.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»».