

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1292	-0,4%	0,6%	7,9%
Индекс S&P500, п.	2926	0,0%	1,5%	3,2%
Brent, \$/барр.	60,6	-1,1%	7,8%	-11,4%
Золото, \$/тр.ун.	1499	-0,2%	-0,4%	16,0%
EURUSD	1,1180	0,1%	-0,2%	-0,3%
USDRUB	65,25	0,5%	-0,1%	-0,6%
EURRUB	72,95	0,6%	-0,3%	-1,0%
UST 10 лет, %	1,65	-5,3 б.п.	-8,4 б.п.	-75,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,32	0 б.п.	3,5 б.п.	-106 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Инверсия кривой доходностей американских казначейских облигаций.
- Рост запасов нефти в США.
- Дефляция в РФ.
- Налоговый период в РФ.

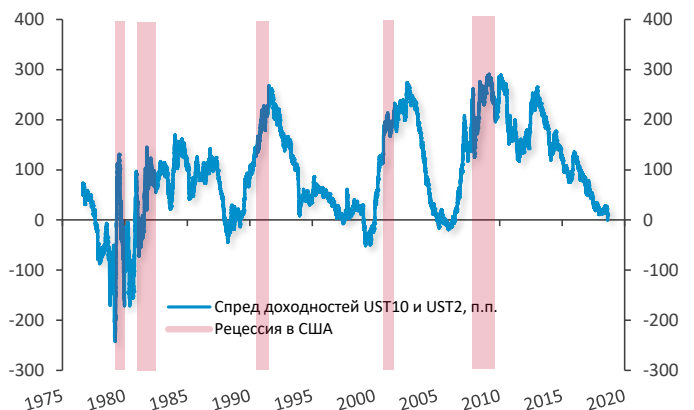
**В МИРЕ**

Мировые финансовые рынки умеренно восстанавливаются сегодня утром, фьючерсы на основные фондовые индексы торгуются в «плюсе» после коррекции накануне. **Обвал на американском рынке акций (индексы S&P 500, Dow Jones и NASDAQ закрылись в «минусе» на 3%) произошел из-за усилившихся страхов приближения рецессии в США после того, как кривая суверенных казначейских облигаций впервые за 12 лет инвертировалась на отрезке 2 года – 10 лет.** Сегодня стоимость бумаг продолжает расти, в период азиатской торговой сессии доходность 10-лет. бумаг в моменте опустилась ниже 1,55%, а 2-лет. оставалась выше этого уровня. Исторически спустя 12-18 месяцев после того, как доходность «коротких» бумаг превышала доходность «длинных» (инвертирование кривой), в США наступала рецессия.

**Индекс S&P 500, пункты**



**Разница между доходностями 10-лет. и 2-лет. американских казначейских бумаг, %**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НЕФТЬ

Цена нефти Brent не демонстрирует сегодня утром выраженной динамики, консолидировавшись в районе \$59,2/барр. после снижения до \$58,2/барр. накануне из-за усиления неприятия инвесторами риска и публикации данных о росте запасов нефти в США вопреки ожиданиям.

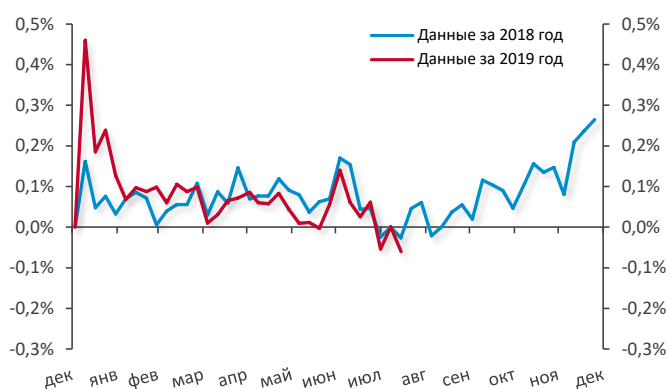
**Так, согласно данным Минэнерго США (EIA), запасы нефти в США за прошедшую неделю выросли на 1,6 млн барр. при прогнозе сокращения на 2,5 млн барр.** При этом запасы бензина упали на 1,4 млн барр. Добыча нефти за этот период не изменилась, оставшись на уровне 12,3 млн барр./сутки, а экспорт вырос на 0,8 млн барр./сутки до 2,7 барр./сутки.

**Завтра будет опубликован ежемесячный отчет о рынке нефти от ОПЕК.** Участники рынка оценят прогнозы спроса на нефть на этот и следующий год, а также глобальную потребность в нефти картеля на этот период. Ключевой риск для нефтяных цен сейчас – геополитическая неопределенность, связанная с «торговыми войнами» США и Китая, вспышками конфликтов на Ближнем Востоке, политическими и экономическими кризисами в ряде стран и проч.

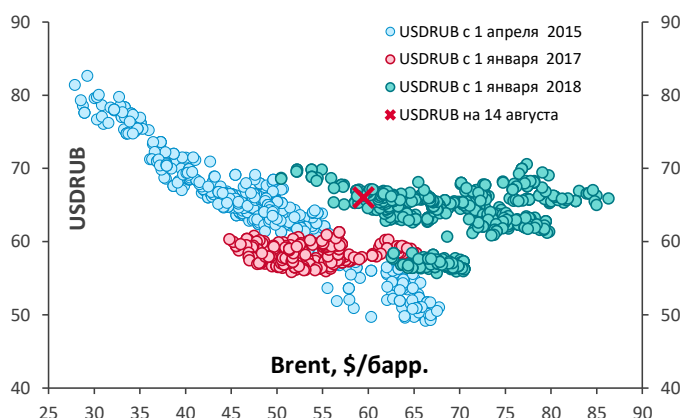
## В РОССИИ

**На прошлой неделе в России была зафиксирована дефляция. Потребительские цены снизились за неделю на 0,1%.** В годовом выражении инфляция замедлилась до 4,57%. Продолжается сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию, но более существенными темпами, чем в прошлом году. Пока что риски ускорения инфляции из-за смещения сезонности не реализовались и, если реализуются, то уже в сентябре. Замедление инфляции – основной фактор в пользу снижения ключевой ставки Банка России ещё раз до конца года (до 7,00%).

Недельная инфляция в РФ



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне ухода инвесторов из рискованных активов рубль ослабел к доллару США, торгуется сегодня около 66 руб./\$.

Сегодня с уплаты страховых взносов в РФ начнется налоговый период. По нашим оценкам, платежи составят около 670 млрд руб., что может оказать локальную поддержку рублю. Следующая важная дата налогового периода – 26 августа, в этот день уплачиваются основные налоги (НДС, акцизы и НДСПИ) в объеме 780 млрд руб, по нашим подсчетам. Завершится налоговый период уплатой налога на прибыль 28 августа, платежи могут составить порядка 275 млрд руб. Таким образом, в этом месяце совокупный объем налоговых платежей составит более 1,7 трлн руб. (в июле платежи составили около 2 трлн руб.), что может оказать локальную поддержку российской валюте. ■

**Макроэкономический календарь**

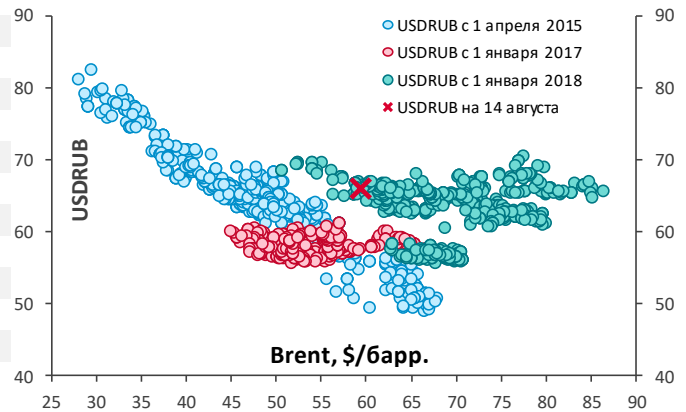
12 августа 16:00 - ВВП за 2 кв., Россия
13 августа 02:50 - индекс цен производителей в июле, Япония
13 августа 15:30 - инфляция в июле, США
14 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
14 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
14 августа 05:00 - безработица в июле, Китай
14 августа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

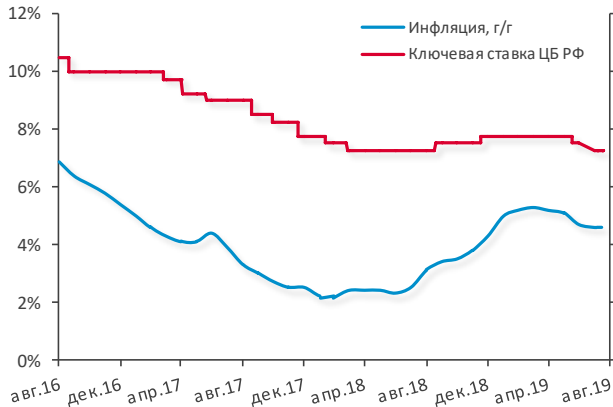
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-73	73-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

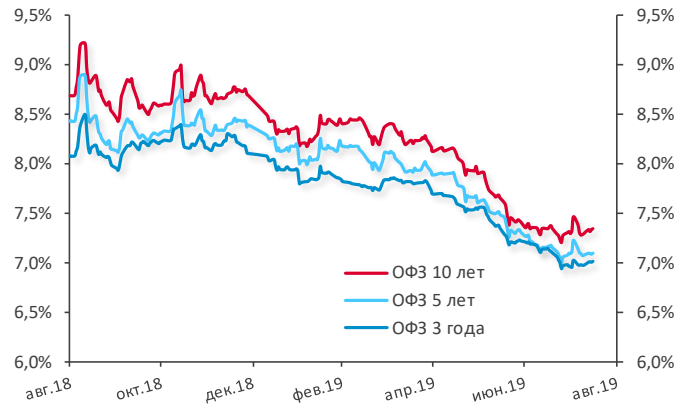
**Курс рубля и нефть Brent**



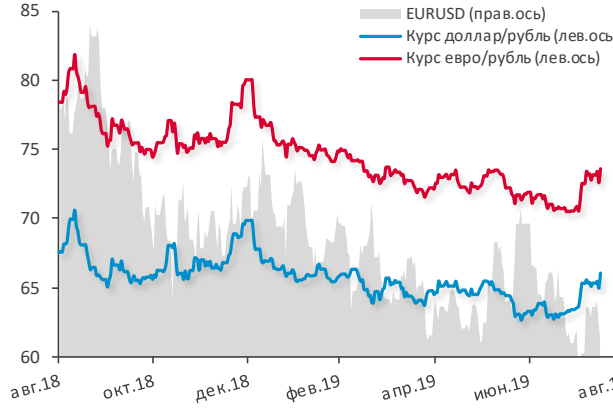
**Инфляция и ключевая ставка**



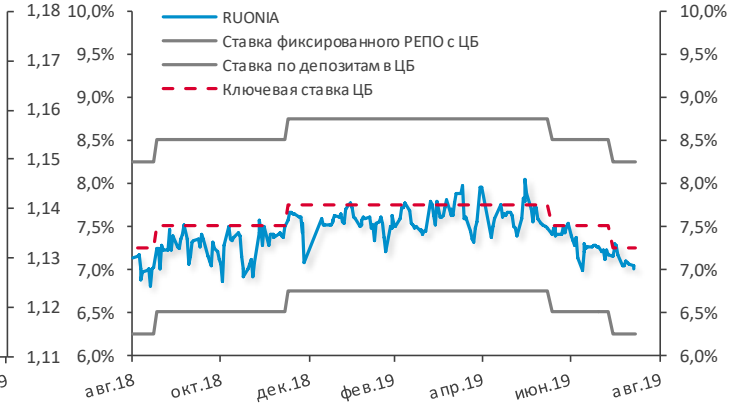
**Доходности ОФЗ**



**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.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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

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