

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.

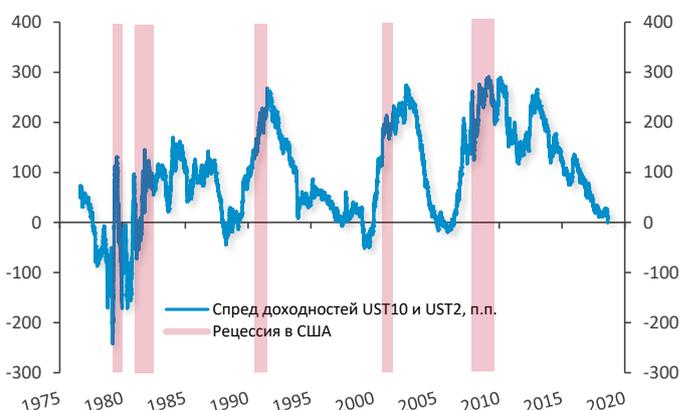
В МИРЕ

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.

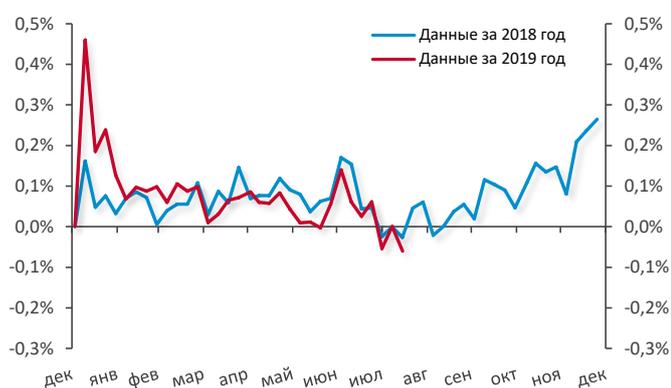
Так, согласно данным Минэнерго США (EIA), запасы нефти в США за прошедшую неделю выросли на 1,6 млн барр. при прогнозе сокращения на 2,5 млн барр. При этом запасы бензина упали на 1,4 млн барр. Добыча нефти за этот период не изменилась, оставшись на уровне 12,3 млн барр./сутки, а экспорт вырос на 0,8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

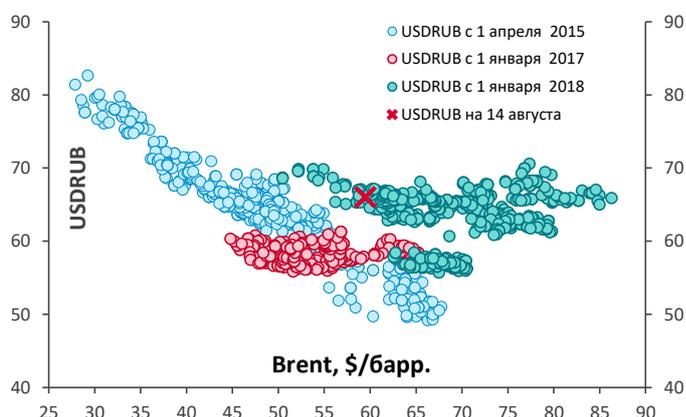
В РОССИИ

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

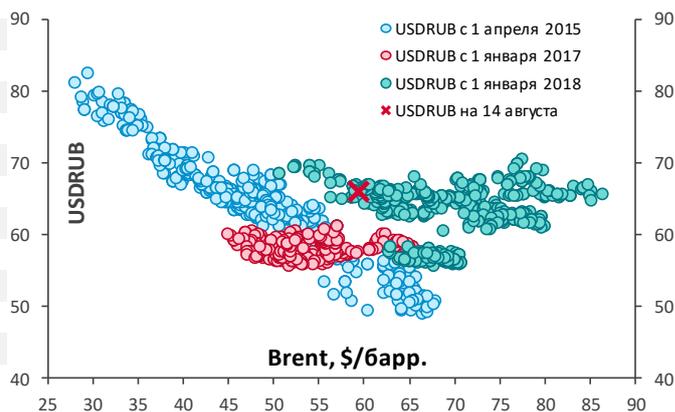
12 августа 16:00 - ВВП за 2 кв., Россия
13 августа 02:50 - индекс цен производителей в июле, Япония
13 августа 15:30 - инфляция в июле, США
14 августа 05:00 - промышленное производство в июле, Китай
14 августа 05:00 - розничные продажи в июле, Китай
14 августа 05:00 - безработица в июле, Китай
14 августа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

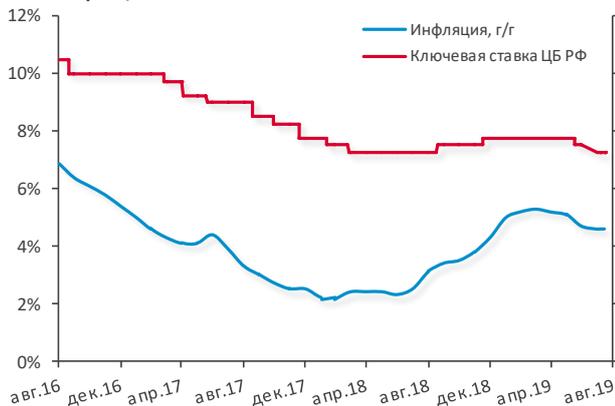
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-73	73-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

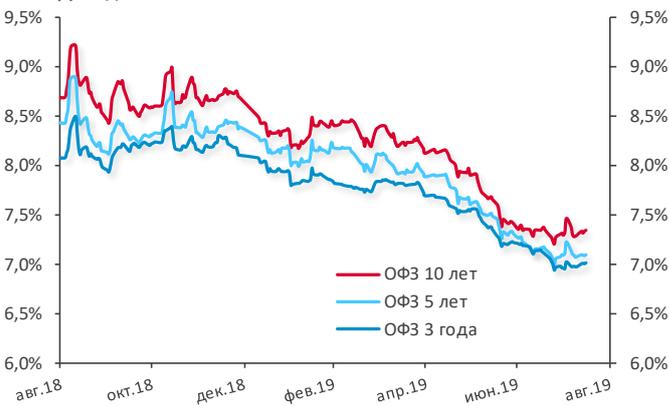
Курс рубля и нефть Brent



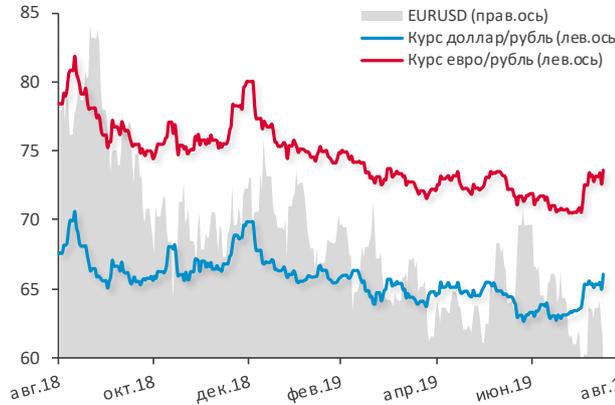
Инфляция и ключевая ставка



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.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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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»».