

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1240	-0,8%	-3,9%	3,5%
Индекс S&P500, п.	2889	1,4%	-1,0%	1,9%
Brent, \$/барр.	58,6	0,7%	0,2%	-14,3%
Золото, \$/тр.ун.	1514	-0,5%	1,1%	17,1%
EURUSD	1,1091	-0,1%	-1,0%	-1,1%
USDRUB	66,52	0,7%	1,9%	1,3%
EURRUB	73,76	0,5%	0,9%	0,1%
UST 10 лет, %	1,55	2,7 б.п.	-19,1 б.п.	-85,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,33	-1,5 б.п.	3 б.п.	-105 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Инверсия кривой доходностей американских казначейских облигаций.
- Снижение рейтинга Аргентины до преддефолтного уровня.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Протокол («минутки») FOMC ФРС США.
- Симпозиум центробанков в Джексон-Хоул. Выступление Джерома Пауэлла.

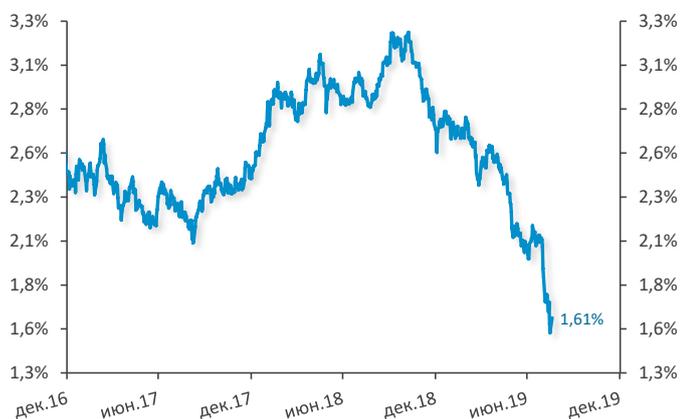
В МИРЕ

На мировых финансовых рынках растет позитив в понедельник утром, в том числе после сообщений президента США Дональда Трампа о том, что торговые переговоры с Китаем продолжаются. Более того, американский лидер ожидает, что после заключения торговой сделки экономику США ждет еще более значительный рост, чем в текущий момент. Напомним, по итогам второго квартала 2019 г. предварительная оценка темпа роста ВВП США составила 2,1% г/г, снизившись с 3,2% г/г кварталом ранее.

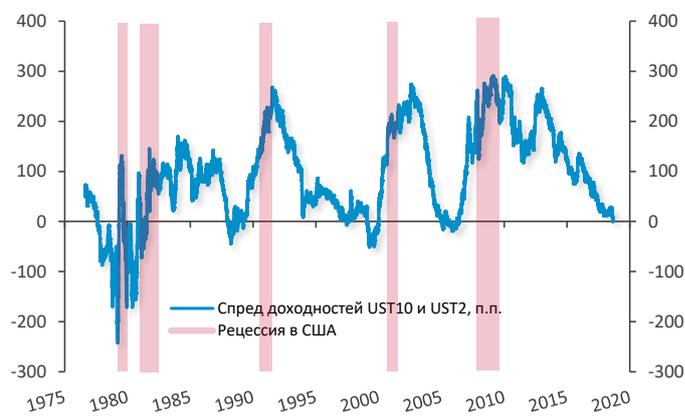
Сегодня утром фьючерсы на основные фондовые индексы торгуются в «плюсе», однако большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США. Кроме того, доходности американских казначейских облигаций растут в понедельник утром, находятся вблизи 1,62% после падения ниже 1,49% в четверг. **На прошлой неделе страхи приближения рецессии в США усилились после того, как кривая суверенных казначейских облигаций впервые за 12 лет инвертировалась на отрезке 2 года – 10 лет.** Исторически спустя 12-18 месяцев после того, как доходность «коротких» бумаг превышала доходность «длинных» (инвертирование кривой), в США наступала рецессия.

При этом на развивающихся рынках позитив сдерживается снижением рейтинга Аргентины до преддефолтного уровня. Так, международное рейтинговое агентство S&P 500 снизило рейтинг с «В» до «В-» с «негативным» прогнозом, а агентство Fitch сразу на три ступени – с «В» до «ССС». Ключевым фактором в пользу понижения рейтинга стала неопределенность в отношении экономических и политических перспектив страны после праймериз (прошли неделю назад), в рамках которых победу одержала «левая» оппозиция. Так, эксперты международных рейтинговых агентств посчитали, что риски дефолта или реструктуризации возросли.

Доходность казначейских 10-лет. облигаций США, %



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



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В центре внимания инвесторов на этой неделе – ежегодный симпозиум центробанков в Джексон-Хоул (22-24 августа), в рамках которого выступит глава ФРС США Джером Пауэлл (23 августа). Рынки закладывают еще три снижения процентной ставки Федрезерва до конца этого года – до 1,25-1,5%, а к концу 2020 г. ждут процентную ставку на уровне 1-1,25%. Напомним, в рамках последнего заседания по ДКП ФРС ожидаемо снизила ставку на 25 б.п. до 2-2,25%, однако Дж. Пауэлл предупредил, что это не является началом долгосрочного цикла снижения процентных ставок, что повысило волатильность на рынках. Глава регулятора пояснил, что решение о снижении процентной ставки является «страховкой» от экономических рисков, в числе которых торговая напряженность, снижение темпов роста мировой экономики, а также сохранение инфляции на низком уровне.

В условиях опасений по поводу наступления рецессии в США, которые обострились на прошлой неделе, рынки ждут более «мягкой» риторики от Дж.Пауэлла в эту пятницу. Однако, если председатель ФРС все-таки решит сохранить «ястребиную» риторику и не станет «готовить» рынок к продолжению смягчения ДКП на ближайших заседаниях, вероятен уход инвесторов из риска и коррекция на рынках.

Кроме того, 21 августа будет опубликован протокол («минутки») FOMC ФРС США от июльского заседания. Несмотря на то, что протокол несколько «устарел» (после последнего заседания выходила важная макростатистика по США, а также претерпела изменения форма кривой доходностей казначейских бумаг), участники рынка сфокусируют внимание на оценке членами ФРС факторов в пользу снижения процентной ставки и масштабах ожидаемого снижения. На следующий день после ФРС протокол июльского заседания по монетарной политике опубликует ЕЦБ. Тема смягчения ДКП и готовности снизить ставки также будет в фокусе внимания участников рынка.

Также на этой неделе выйдут индексы деловой активности в еврозоне и США.

В РОССИИ

Росстат отчитался о дефляции в РФ по итогам прошедшей недели. Потребительские цены снизились на 0,1%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 4,57%. Продолжается сезонное снижение цен на плодовоовощную 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%).

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Несмотря на глобальный позитив на рынках (фьючерсы на основные индексы торгуются в «плюсе», растут доходности американских казначейских бумаг, дорожает нефть), большинство валют развивающихся стран снижается к доллару США. Рубль – главный «аутсайдер» в понедельник утром, теряет в моменте около 0,6%, торгуясь выше 66,9 руб./\$. Учитывая позитивный внешний фон и отсутствие движения в рублевых инструментах (ОФЗ, процентные свопы и проч.) динамика рубля сегодня утром выглядит чрезмерной, ожидаем коррекцию.

В России продолжается налоговый период. 26 августа 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

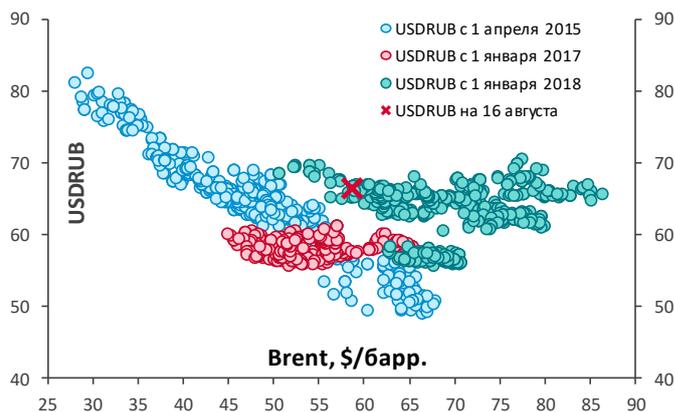
19 августа 02:50 - торговый баланс в июле, Япония
19 августа 12:00 - инфляция в июле, еврозона
19 августа 16:00 - реальные зарплатные платы в июле, Россия
19 августа 16:00 - реальные розничные продажи в июле, Россия
19 августа 16:00 - уровень безработицы в июле, Россия
21 августа 16:00 - недельная инфляция, Россия
21 августа 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
21 августа 21:00 - протокол ("минутки") FOMC ФРС США, США
22 августа 03:30 - производственный индекс PMI в августе, Япония
22 августа 03:30 - композитный индекс PMI в августе, Япония
22 августа 11:00 - производственный индекс PMI Markit в августе, еврозона
22 августа 11:00 - индекс PMI в сфере услуг Markit в августе, еврозона
22 августа 11:00 - композитный индекс PMI Markit в августе, еврозона
22 августа 14:30 - протокол ЕЦБ, еврозона
22 августа 16:45 - производственный индекс PMI Markit в августе, США
22 августа 16:45 - индекс PMI в сфере услуг Markit в августе, США
22 августа 16:45 - композитный индекс PMI Markit в августе, США
23 августа 02:30 - инфляция в июле, Япония
23 августа 04:00 - симпозиум центробанков в Джексон-Хоул, США
23 августа 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

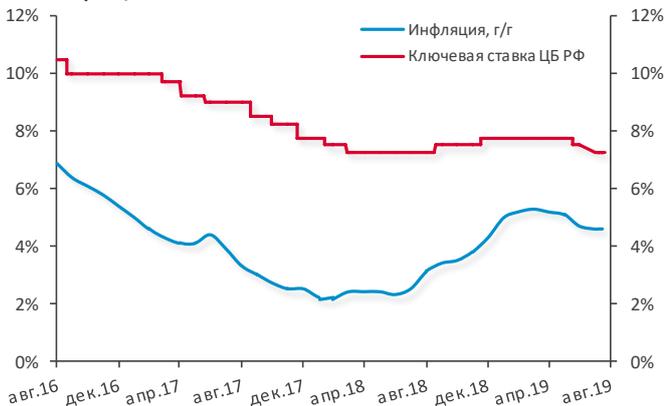
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

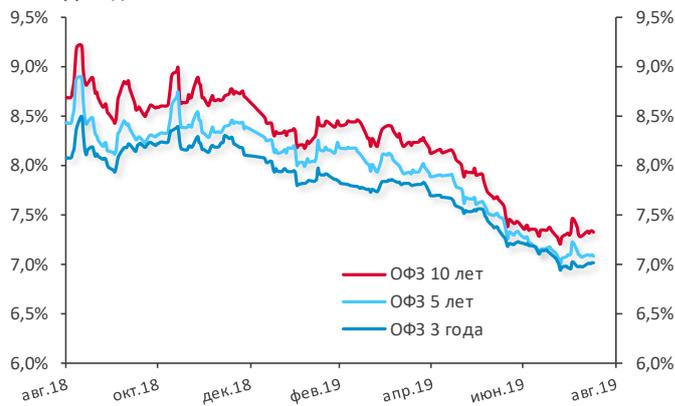
Курс рубля и нефть Brent



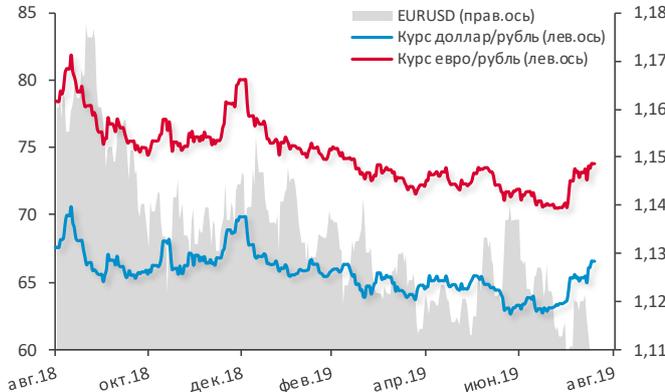
Инфляция и ключевая ставка



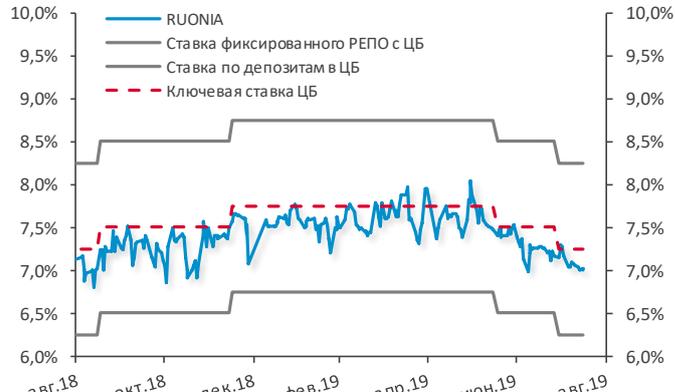
Доходности ОФЗ



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»».