

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1248	0,6%	-3,6%	4,1%
Индекс S&P500, п.	2924	1,2%	1,4%	3,1%
Brent, \$/барр.	59,7	1,9%	2,0%	-12,6%
Золото, \$/тр.ун.	1502	-0,8%	-0,3%	16,2%
EURUSD	1,1078	-0,1%	-1,2%	-1,2%
USDRUB	66,89	0,6%	2,3%	1,9%
EURRUB	74,09	0,5%	1,0%	0,6%
UST 10 лет, %	1,61	5,3 б.п.	-3,9 б.п.	-79,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	2 б.п.	1 б.п.	-103 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отсрочка по санкциям для Huawei.
- «Ястребиные» комментарии представителя ФРС США.
- Ускорение роста заработных плат в РФ.
- Замедление роста оборота розничной торговли в РФ.

На глобальных рынках сохраняется позитив во вторник утром на фоне продления послаблений по ряду ограничений в отношении китайского телекоммуникационного гиганта Huawei еще на 90 дней. Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне», доходности 10-летних казначейских облигаций консолидировались около 1,58%.

Вместе с тем, доллар США вырос к корзине ключевых валют после заявления главы ФРБ Бостона Эрика Розенгрена (голосует, приверженец более «жесткой» ДКП ФРС) о том, что для дальнейшего снижения процентной ставки Федеральной резервной системы нужны «доказательства» того, что американская экономика замедляется. Важно отметить, что в рамках последнего заседания Федрезерва в конце июля два представителя регулятора голосовали за сохранение ставки – Э.Розенгрэн и Э.Джордж.

Напомним, рыночные инструменты в текущий момент закладывают три снижения процентной ставки ФРС до конца этого года – до 1,25-1,5%.

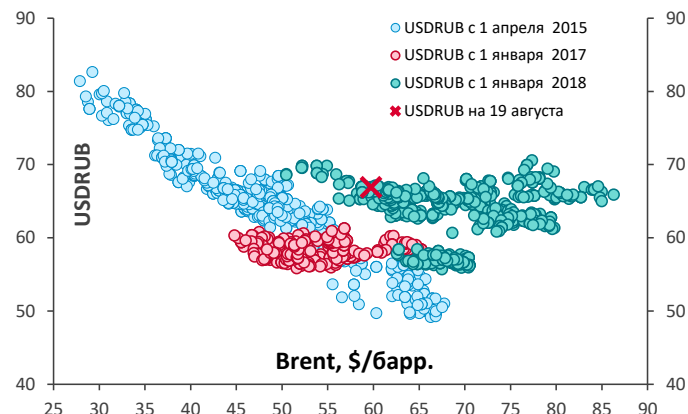
В РОССИИ

По данным Росстата, реальные заработные платы в России в июле выросли на 3,5% г/г после увеличения на 2,3% г/г месяцем ранее. В номинальном выражении в июле показатель составил 45,9 тыс. руб., снизившись на 7% в сравнении с июнем. Уровень безработицы в прошлом месяце ожидаемо вырос в сравнении с июнем, составив 4,5% (+10 б.п.). Вместе с тем, рост розничных продаж в РФ в июле составил лишь 1% в годовом выражении после 1,4% месяцем ранее. Консенсус-прогноз предполагал рост на 1,5% г/г. **Так, судя по данным по розничным продажам динамика реальных располагаемых денежных доходов населения (более репрезентативный показатель, который теперь публикуются раз в квартал) остается слабой. Это один из дефляционных факторов и является одной из причин замедления инфляции в РФ.**

Реальные розничные продажи реальные заработные платы в РФ, % г/г



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта во вторник утром корректируется после вчерашнего ослабления до 67 руб./\$, торгуясь около 66,7 руб./\$. На этой неделе на рубль будут оказывать влияние выступления представителей ФРС США. Ключевое выступление состоится в пятницу, когда в рамках конференции центробанков в Джексон-Хоул комментарии относительно монетарной политики даст глава ФРС Джером Пауэлл. «Мягкая» риторика председателя регулятора может привести к укреплению рубля к доллару США.

Кроме того, локальную поддержку российской валюте может оказать налоговый период в РФ. 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.). ■

Макроэкономический календарь

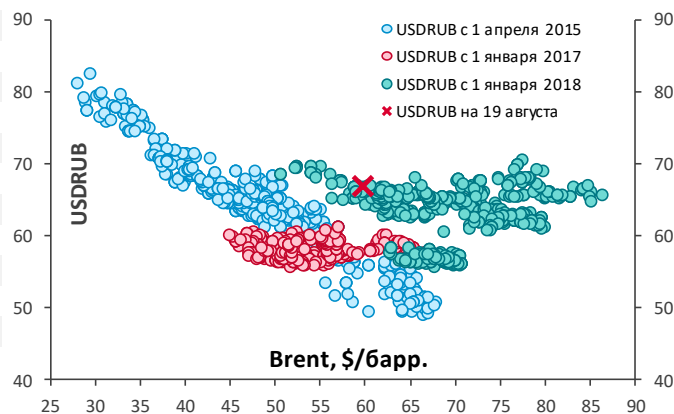
19 августа 02:50	- торговый баланс в июле, Япония
19 августа 12:00	- инфляция в июле, еврозона
19 августа 16:00	- реальные зарплатные платы в июле, Россия
19 августа 16:00	- реальные розничные продажи в июле, Россия
19 августа 16:00	- уровень безработицы в июле, Россия
21 августа 16:00	- недельная инфляция, 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

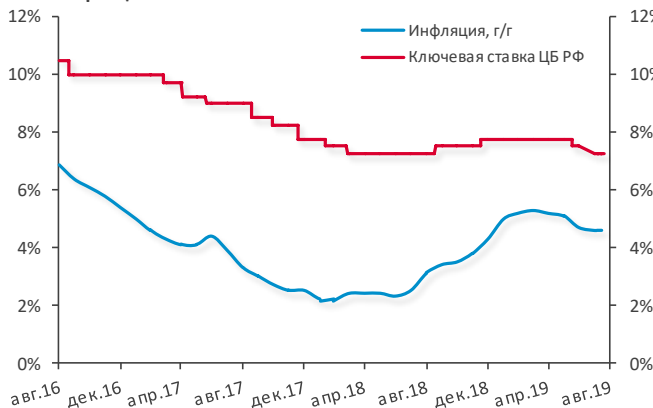
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

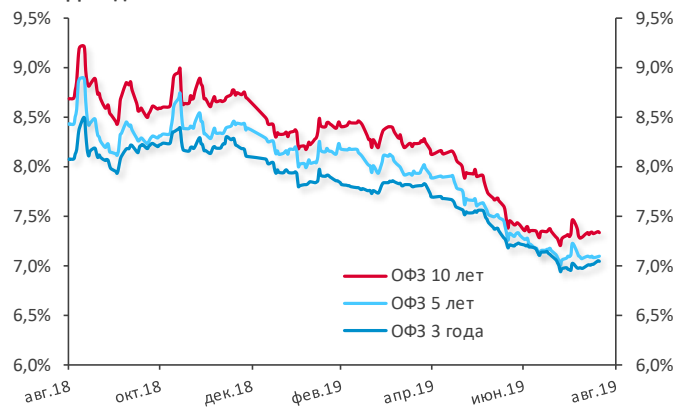
Курс рубля и нефть Brent



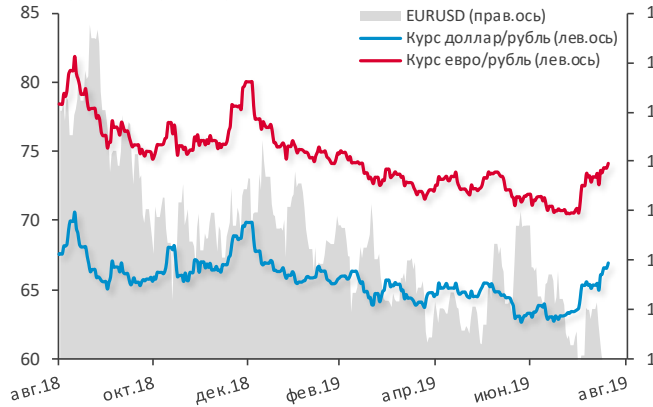
Инфляция и ключевая ставка



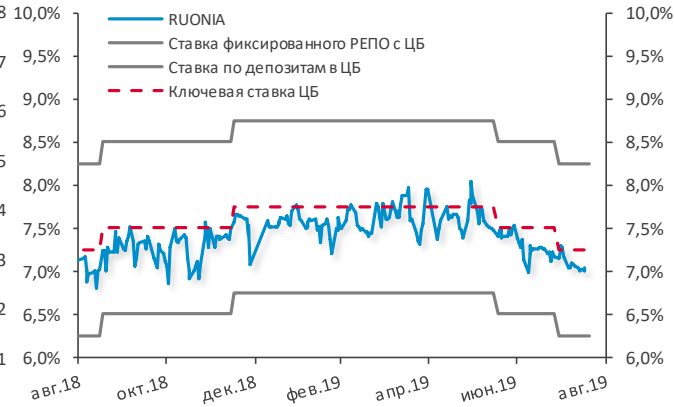
Доходности ОФЗ



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»».