

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1265	1,4%	-2,6%	5,5%
Индекс S&P500, п.	2901	-0,8%	-0,9%	2,3%
Brent, \$/барр.	60,0	0,5%	-2,1%	-12,2%
Золото, \$/тр.ун.	1505	0,2%	0,2%	16,4%
EURUSD	1,1100	0,2%	-0,6%	-1,0%
USDRUB	66,57	-0,5%	2,5%	1,4%
EURRUB	73,87	-0,3%	1,8%	0,3%
UST 10 лет, %	1,56	-5,1 б.п.	-14,8 б.п.	-85 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,29	-6 б.п.	-3 б.п.	-109 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Неопределенность в торговых вопросах США и Китая.
- Протокол («минутки») FOMC ФРС США.
- Снижение запасов нефти в США.

**В МИРЕ**

Фондовый рынок Китая снижается в среду утром, в т.ч. после заявления президента США Дональда Трампа о том, что он не готов пока что заключить новую торговую сделку с КНР. Вместе с тем, интерес к рисковым активам растет в преддверии публикации протокола («минуток») заседания FOMC ФРС США от июльского заседания по ДКП (выйдет сегодня в 21:00 мск). Доходности американских казначейских облигаций растут, находятся выше 1,59%. 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. Рынки ждут довольно «мягкую» риторику и, если документ отразит готовность большинства представителей Фредрезерва к дальнейшему снижению процентной ставки, вероятен risk on. Однако, если протокол покажет, что мнение других членов ФРС совпадает с мнением главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что снижение процентной ставки в июле было «страховочным» и не являлось началом долгосрочного цикла снижения ставок, это будет негативно воспринято рынком.

Тем временем, глава ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэли (не голосует, приверженец более мягкой ДКП) заявила вчера, что не видит признаков приближения рецессии в США. При этом считает, что в условиях возросших в последнее время рисков (замедление темпов роста мировой экономики, неопределенность в торговле) снижение процентной ставки ФРС на последнем заседании (на 25 б.п. до 2-2,25%) было уместным.

## НЕФТЬ

Цена нефти Brent растет в среду утром, торгуясь около \$60,5/барр. в условиях глобального позитива на рынках. **Кроме того, котировки поддержал еженедельный отчет от Американского института нефти (API), продемонстрировавший снижение запасов нефти в США на прошлой неделе на 3,45 млн барр.** Сегодня будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает сокращение запасов на 1,5 млн барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта продолжает укрепляться к доллару США, торгуясь ниже 66,2 руб./\$. Сегодняшняя публикация протокола ФРС может оказать влияние на курс рубля. Так, если риторика документа будет «голубиной» («мягкой»), это может придать стимул к росту рисковым активам и валютам развивающихся стран, в том числе и рублю. Кроме того, 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**

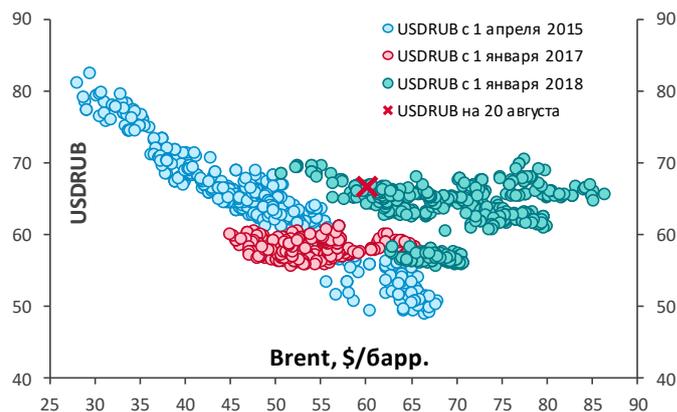
19 августа 02:50	- торговый баланс в июле, Япония
19 августа 12:00	- инфляция в июле, еврозона
19 августа 16:00	- реальные зарплатные платы в июле, Россия
19 августа 16:00	- реальные розничные продажи в июле, Россия
19 августа 16:00	- уровень безработицы в июле, Россия
21 августа 16:00	- недельная инфляция,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

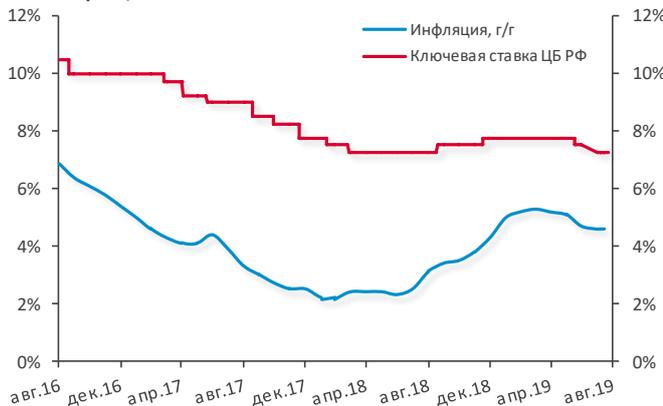
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

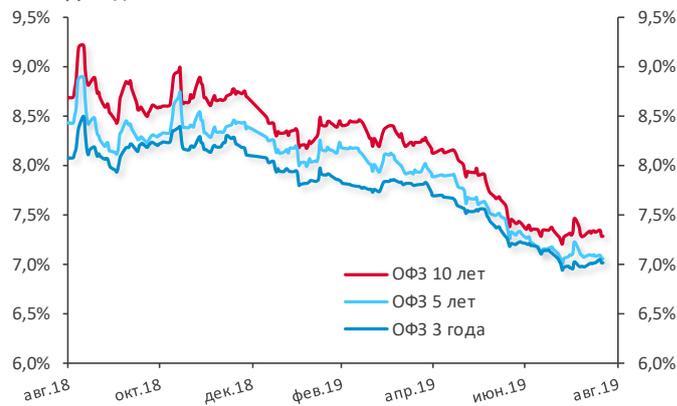
**Курс рубля и нефть Brent**



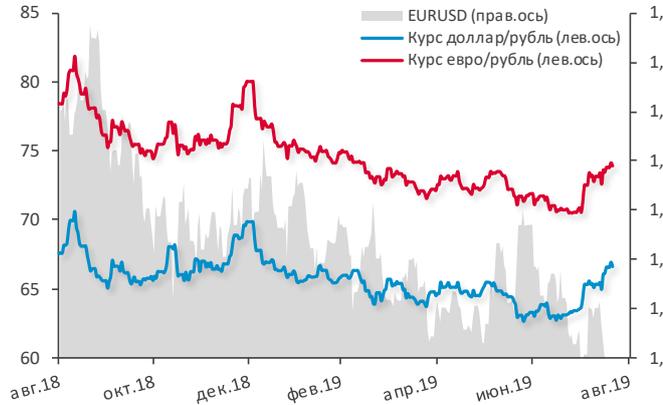
**Инфляция и ключевая ставка**



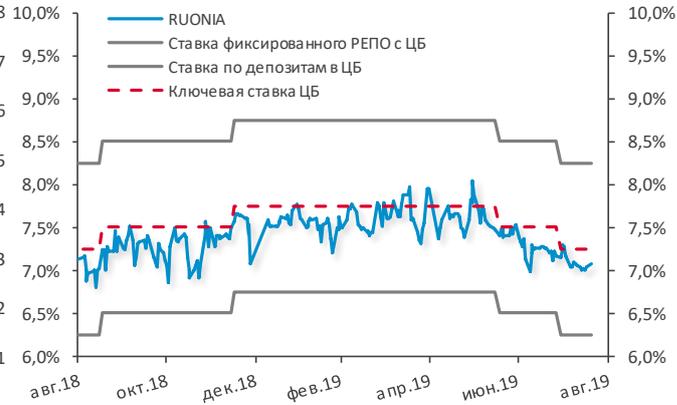
**Доходности ОФЗ**



**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](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»».*