

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1280	1,2%	1,6%	6,9%
Индекс S&P500, п.	2924	0,8%	3,0%	3,2%
Brent, \$/барр.	60,3	0,4%	1,4%	-11,8%
Золото, \$/тр.ун.	1506	0,1%	-1,1%	16,5%
EURUSD	1,1085	-0,1%	-0,5%	-1,2%
USDRUB	65,75	-1,2%	-0,4%	0,2%
EURRUB	72,93	-1,3%	-0,9%	-1,0%
UST 10 лет, %	1,59	3,4 б.п.	1 б.п.	-81,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,21	-8 б.п.	-13 б.п.	-117 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол («минутки») FOMC ФРС США не изменил ожидания рынка.
- Конференция центробанков в Джексон-Хоул. Выступление Дж.Пауэлла.
- Снижение запасов нефти в США существеннее прогнозов.
- Сохранение высокого спроса на российские активы.

В МИРЕ

Опубликованный вчера протокол («минутки») FOMC ФРС США от июльского заседания не оказал существенного влияния на ожидания рынка по курсу ДКП американского регулятора. Мнение многих членов ФРС совпадает с мнением главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что снижение процентной ставки в июле было «страховочным» (для «защиты» от низкой инфляции и возросших рисков из-за «торговых войн») и не являлось началом долгосрочного цикла снижения ставок. Напомним, на заседании 30-31 июля ФРС впервые за 10 лет снизила процентную ставку на 25 б.п. до 2-2,25%.

Вместе с тем, некоторые представители ФРС сомневаются в том, что торговый конфликт между США и Китаем будет разрешен в ближайшее время. Кроме того, обеспокоенность у представителей регулятора вызывает низкая инфляция, которая может привести к снижению инфляционных ожиданий. Инверсия кривой доходностей казначейских облигаций США и низкая доходность бумаг, по мнению некоторых членов FOMC, является потенциальным источником риска. Однако в текущий момент этот риск невысок. Также обеспокоенность у представителей регулятора вызывает высокий уровень корпоративного долга.

Таким образом, ожидания рынка по курсу монетарной политики ФРС фактически не изменились. Вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) снижения ставки на сентябрьском заседании по ДКП составляет 100%, рынок закладывает еще три снижения до конца года.

Сегодня на мировых финансовых рынках наблюдается довольно ограниченная торговая активность в преддверии начала конференции центральных банков в Джексон-Хоул. Представители Федрезерва выскажут свое мнение о необходимости дальнейшего снижения процентной ставки. В пятницу выступит глава американского регулятора Дж. Пауэлл. Участники рынка будут ждать комментариев относительно

дальнейшего курса ДКП в условиях усиления страхов приближения рецессии в США. Напомним, на прошлой неделе страхи более быстрого замедления американской экономики усилились, 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.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent не демонстрирует сегодня утром выраженной динамики, торгуясь около \$60,5/барр. Еженедельный отчет от Минэнерго США (EIA) показал, что за прошлую неделю запасы нефти в США снизились на 2,7 млн барр. – существеннее консенсус-прогноза -1,5 млн барр. Добыча нефти в США не изменилась, оставшись на уровне 12,3 млн барр./сутки.

Международные энергетические агентства прогнозируют рост производства нефти в США, основным драйвером которого является добыча сланцевой нефти. **Так, по прогнозам EIA, к концу этого года объем производства американской нефти вырастет до 12,95 млн барр./сутки.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг утром почти все валюты развивающихся стран снижаются к доллару США. При этом рубль сохраняет устойчивость, прибавляя около четверти процента, торгуясь около 65,6 руб./\$. Спрос на российские активы остается высоким, что в том числе подтверждается успешными аукционами Минфина по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ). Так, на вчерашнем аукционе спрос на предлагаемый ведомством 11-лет. выпуск превысил предложение (20 млрд.) более чем вдвое. Таким образом, вероятно иностранные инвесторы продолжают предъявлять интерес к российскому суверенному долгу, что оказывает поддержку рублю.

Кроме того, локальную поддержку российской валюте продолжает оказывать 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

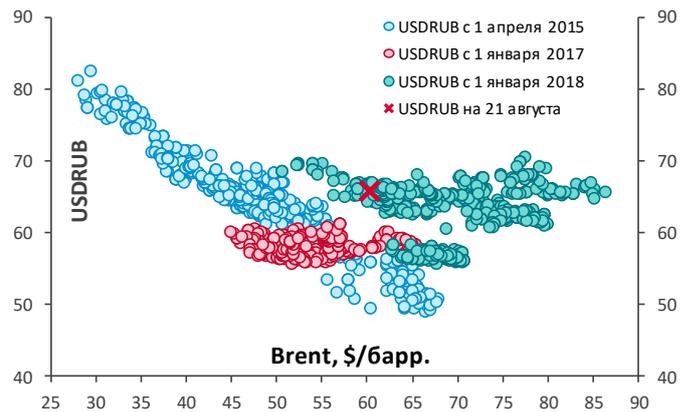
19 августа 02:50 - торговый баланс в июле, Япония
19 августа 12:00 - инфляция в июле, еврозона
19 августа 16:00 - реальные зарплатные платы в июле, Россия
19 августа 16:00 - реальные розничные продажи в июле, Россия
19 августа 16:00 - уровень безработицы в июле, Россия
21 августа 16:00 - недельная инфляция,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

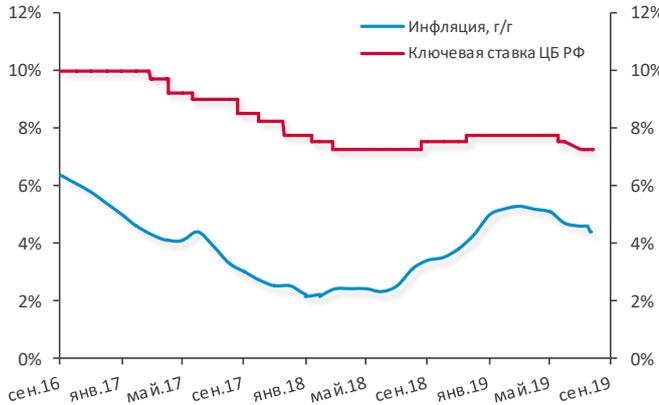
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

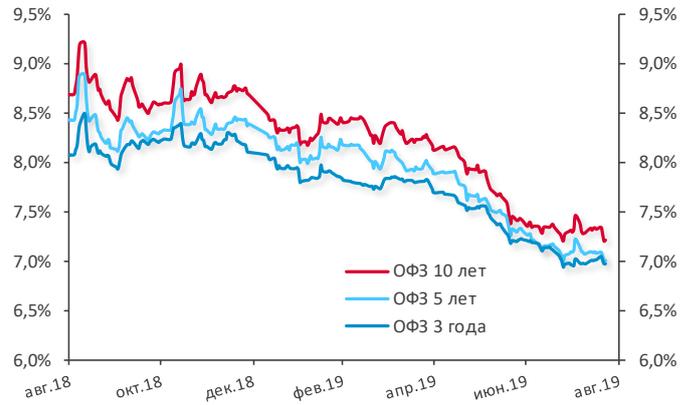
Курс рубля и нефть Brent



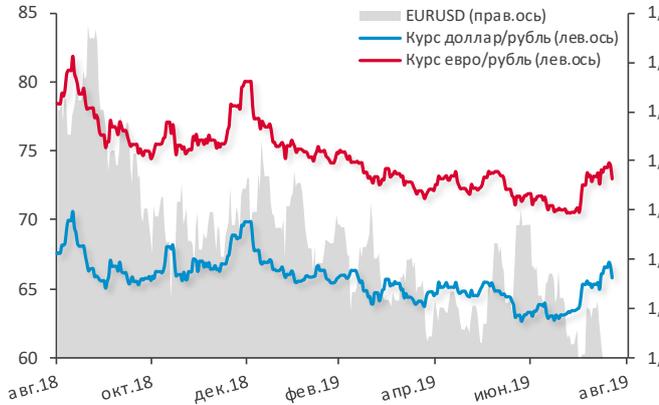
Инфляция и ключевая ставка



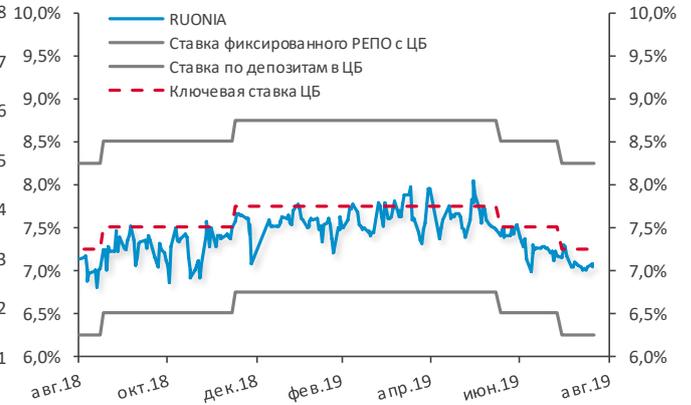
Доходности ОФЗ



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.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»».