

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1268	-1,1%	2,3%	5,9%
Индекс S&P500, п.	2847	-2,6%	-1,4%	0,4%
Brent, \$/барр.	59,3	-1,0%	1,2%	-13,2%
Золото, \$/тр.ун.	1527	1,9%	0,9%	18,2%
EURUSD	1,1142	0,6%	0,5%	-0,7%
USDRUB	65,99	0,6%	-0,8%	0,5%
EURRUB	73,51	1,1%	-0,3%	-0,2%
UST 10 лет, %	1,54	-7,8 б.п.	-1,9 б.п.	-87 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,20	2 б.п.	-13 б.п.	-118 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Новый виток торговых войн.
- Умеренный позитив после выступления Дж. Пауэлла.

**В МИРЕ**

Сегодня утром доходности американских казначейских **10-летних облигаций снижаются сегодня утром, находятся около 1,44%**. На этом фоне фьючерсы на основные мировые индексы торгуются разнонаправленно, а валюты развивающихся стран остаются под давлением.

В пятницу, в рамках ежегодного симпозиума центробанков в Джексон выступал глава ФРС США Джером Пауэлл. Комментарии были особенно важны для рынка, так как на последнем заседании 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. Тогда 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. С тех пор опасения относительно скорого наступления рецессии в США только усилились, и участники рынка ожидали смягчения риторики ФРС.

Дж. Пауэлл в своем выступлении в пятницу отметил риски, связанные с замедлением мировой экономики и торговыми конфликтами, которые только обострились с июльского заседания. Также выросла и волатильность на рынках. В целом, **инвесторы восприняли речь Дж. Пауэлла позитивно**, найдя в ней подтверждение снижения ставки ФРС на заседании в сентябре, что играет на руку рисковому активу, но положительный эффект нивелировался новым витком торговых войн – в пятницу вечером президент США Д. Трамп сообщил о **дальнейшем повышении пошлин на китайские товары в объеме \$250 млрд с 25% до 30% с 1 октября** в ответ на обещание китайской стороны ввести пошлины на американские автомобили, нефть и соевые бобы. Очередным атакам со стороны американского президента подвергся и Пауэлл, который, по мнению Трампа, должен подталкивать ФРС к смягчению ДКП. При этом рынки продолжают закладывать еще три снижения ставки до конца этого года. Сейчас

торговые войны оказывают более существенное влияние на аппетит инвесторов к риску, чем комментарии по денежно-кредитной политике.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большинство валют развивающихся стран слабеют сегодня утром к доллару США, рубль при этом сохраняет устойчивость и даже немного укрепляется после пятничной коррекции, в том числе и благодаря поддержке налогового периода – сегодня уплачиваются НДС, НДСПИ и акцизы (в сумме около 780 млрд руб., по нашим оценкам). При этом снижение интереса к рисковым активам не даст рублю укрепиться значительно, поэтому он, вероятно, будет оставаться вблизи 65,5-66 руб./\$ ближайшие дни. ■

**Макроэкономический календарь**

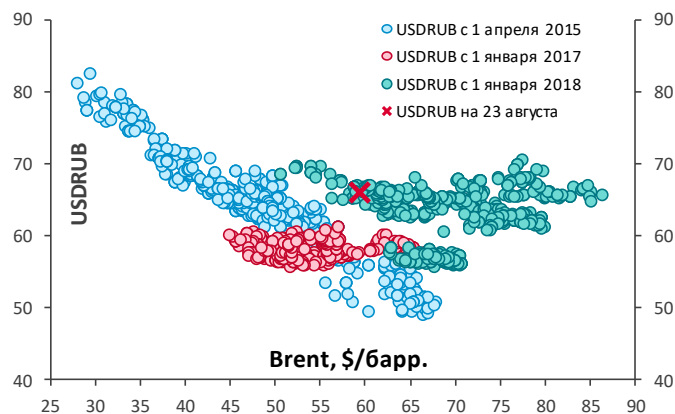
26 августа 15:30	- заказы на товары длительного пользования в июле, США
28 августа 16:00	- недельная инфляция, Россия
28 августа 17:30	- запасы нефти в США (DOE), США
29 августа 08:00	- индекс уверенности потребителей в августе, Япония
29 августа 15:30	- ВВП во втором квартале, вторая оценка, США
30 августа 02:30	- безработица в июле, Япония
30 августа 02:30	- инфляция в августе, Япония
30 августа 12:00	- безработица в июле, еврозона
30 августа 15:30	- базовый дефлятор PCE в июле, США
30 августа 20:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США
31 августа 04:00	- индексы PMI в августе, Китай
2 сентября 04:45	- промышленный индекс Caixin PMI в августе, Китай
2 сентября 09:00	- промышленный индекс Markit PMI в августе, Россия

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

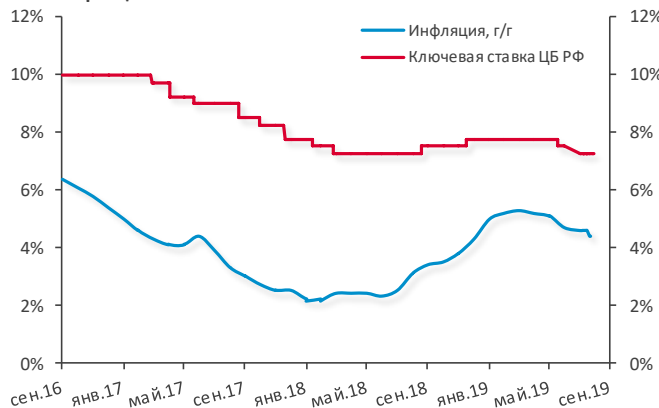
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-66,3	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

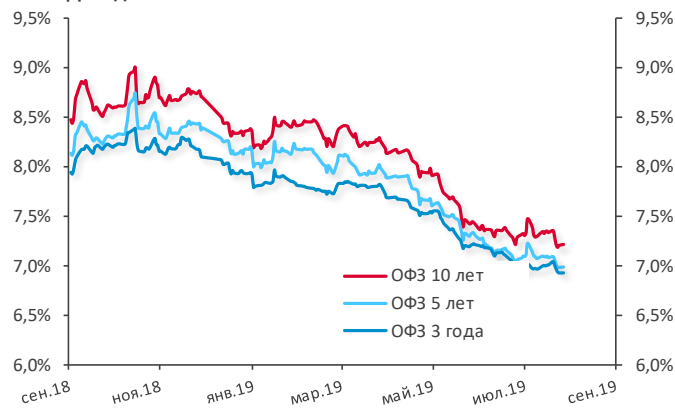
**Курс рубля и нефть Brent**



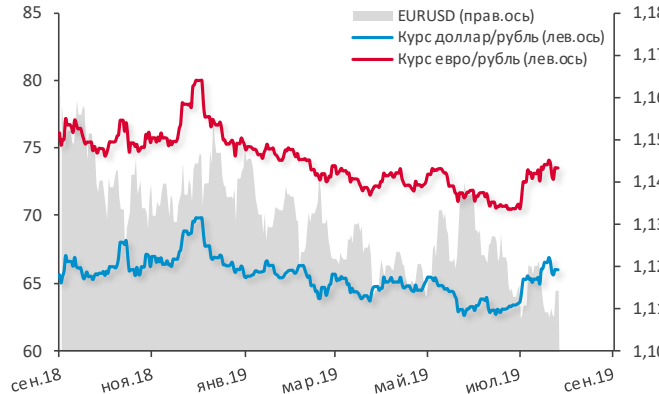
**Инфляция и ключевая ставка**



**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»».*