

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1268	0,0%	1,7%	5,9%
Индекс S&P500, п.	2878	1,1%	-1,5%	1,6%
Brent, \$/барр.	58,7	-1,1%	-1,7%	-14,2%
Золото, \$/тр.ун.	1529	0,1%	1,8%	18,3%
EURUSD	1,1102	-0,4%	0,2%	-1,0%
USDRUB	66,07	0,1%	-1,2%	0,7%
EURRUB	73,30	-0,3%	-1,1%	-0,5%
UST 10 лет, %	1,54	0 б.п.	-7,1 б.п.	-87 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,20	0 б.п.	-15 б.п.	-118 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Снижение ВВП Германии
- Д. Трамп верит в торговую сделку
- ОПЕК+ выполняет соглашение, о сокращении добычи на 159%
- Минэкономразвития обновило прогнозы на 2019-2024 гг.

В МИРЕ

Фьючерсы на мировые индексы акций снижаются сегодня утром, большинство валют развивающихся стран слабеют к доллару США, в том числе на фоне публикации ожидаемо слабых данных по экономике Германии – **ВВП страны во втором квартале снизился на 0,1% в сравнении с предыдущим годом.**

При этом вчерашний день был сравнительно позитивным для рискованных активов. В частности, Д. Трамп дал ряд положительных комментариев относительно перспектив торговой сделки с Китаем. По мнению американского президента, китайская сторона хочет заключить сделку, что подтверждается комментариями, с которыми ранее выступил главный переговорщик – вице-премьер Лю Хэ. Более того Д. Трамп оценивает сейчас перспективы торговой сделки как **лучшие с момента начала переговоров в прошлом году.**

Нефть подрастает сегодня утром, Brent торгуется вблизи \$59,1/барр. Мониторинговый комитет ОПЕК отчитался о **выполнении соглашения по сокращению добычи нефти в июле на 159%** против 137% месяцем ранее. При этом ОПЕК+ ожидает существенного сокращения коммерческих запасов нефти во втором полугодии и отмечает позитивные прогнозы по нефтяному рынку на следующий год. Тем не менее, давление на цены продолжает оказывать обеспокоенность инвесторов относительно глобального экономического роста и продолжающаяся эскалация торговых войн.

В РОССИИ

Минэкономразвития опубликовало обновленный прогноз макроэкономических показателей России на 2019-2024 гг. Прогноз роста ВВП на 2020 г. был понижен с 2% г/г до 1,7% г/г, но ожидания на последующие годы остались позитивными – **рост, превышающий 3%.** Был существенно ухудшен прогноз реальных располагаемых

доходов населения, если раньше министерство ожидало, что они прибавят 1% в этом году, то на фоне слабых данных за первое полугодие понизило свой прогноз до 0,1%.

При этом МинЭко сверхпозитивно оценивает динамику инфляции, которая по их расчетам **снизится до 3,8% в этом году и до 3% в следующем**, что вынудит ЦБ РФ пойти на существенное смягчение денежно-кредитной политики. На данный момент ожидания МинЭко по инфляции выглядят, на наш взгляд, слишком низкими, мы ожидаем локального снижения инфляции ниже 4% в начале следующего года на эффекте высокой базы и возврат к целевому уровню уже к концу 2020 г. Поэтому наш прогноз по ключевой ставке ЦБ РФ остается прежним – снижение до 7% в этом году и до 6,75% в первом полугодии следующего года.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Вчера большинство валют развивающихся стран снижались к доллару США, рубль тем временем проявлял стабильность, поддерживаемый пиком налоговых выплат (вчера компании уплатили в бюджет НДС, НДСПИ и акцизы), но уже сегодня рубль наверстывает упущенное и торгуется на уровне 66,35 руб./\$. Завтра налоговый период закончится выплатой налога на прибыль, после чего этот фактор перестанет поддерживать рубль. При этом мы не ожидаем существенного ослабления рубля с текущих уровней, без веских аргументов со стороны глобального интереса к риску курс вряд ли пойдет выше 67 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

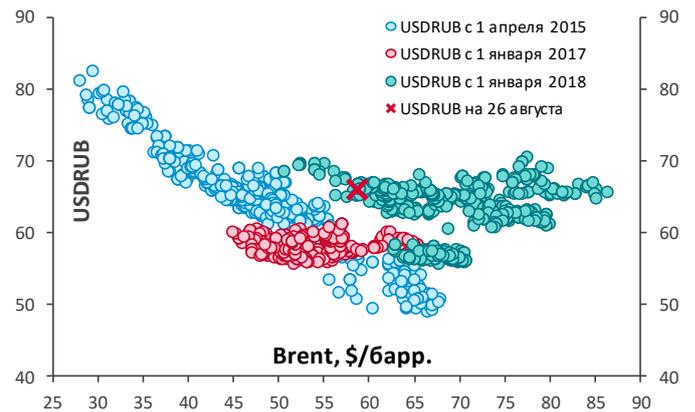
- 26 августа 15:30 - заказы на товары длительного пользования в июле, США
- 28 августа 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 28 августа 17:30 - запасы нефти в США (DOE), США
- 29 августа 08:00 - индекс уверенности потребителей в августе, Япония
- 29 августа 15:30 - ВВП во втором квартале, вторая оценка, 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

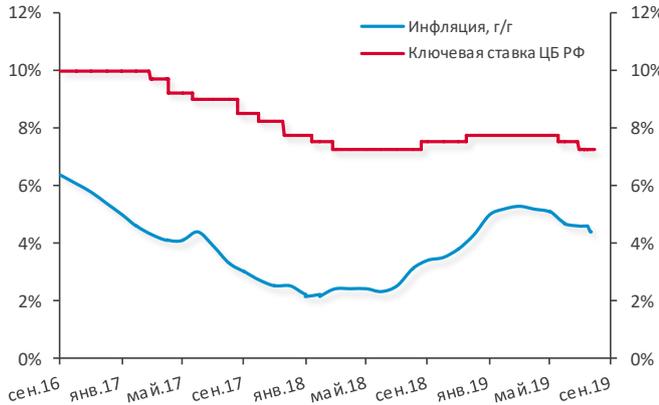
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

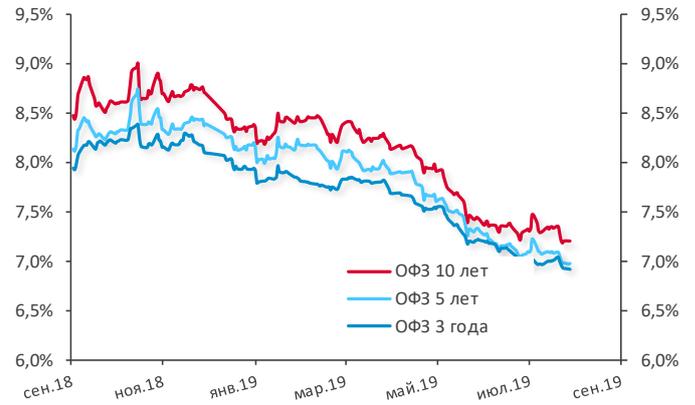
Курс рубля и нефть Brent



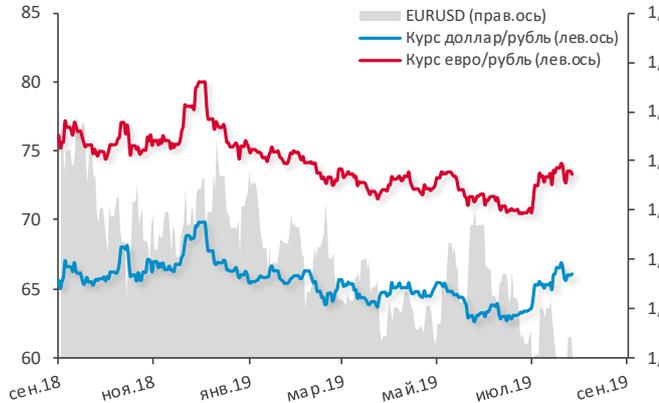
Инфляция и ключевая ставка



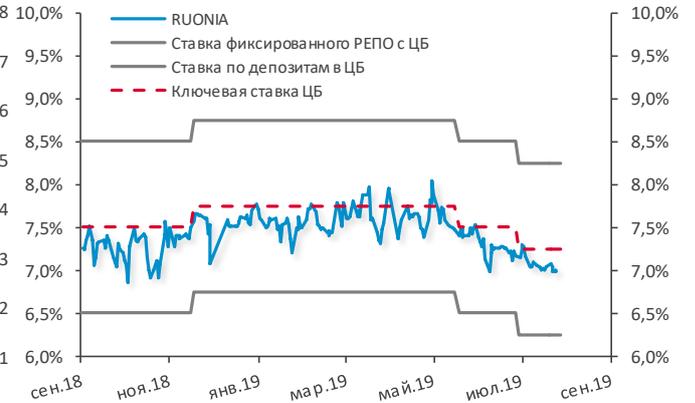
Доходности ОФЗ



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»».