

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1267	0,6%	-1,1%	5,7%
Индекс S&P500, п.	2888	0,7%	-1,2%	1,9%
Brent, \$/барр.	60,5	1,6%	0,3%	-11,6%
Золото, \$/тр.ун.	1537	-0,4%	2,0%	18,9%
EURUSD	1,1078	-0,1%	-0,1%	-1,2%
USDRUB	66,80	0,5%	1,6%	1,8%
EURRUB	73,93	0,3%	1,4%	0,4%
UST 10 лет, %	1,48	0,8 б.п.	-11 б.п.	-92,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,18	-1 б.п.	-3 б.п.	-120 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Противоречивые комментарии о торговых переговорах
- Снижение запасов нефти в США
- Замедление инфляции в РФ

**В МИРЕ**

Неприятие риска инвесторами ослабевает сегодня утром, большинство мировых индексов акций растут, нефть Brent торгуется выше \$60/барр., при этом доходности десятилетних суверенных облигаций США подросли до 1,49%, а валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно.

По вопросам перспектив торговых переговоров продолжают поступать противоречивые комментарии от обеих сторон конфликта. Так, министр финансов США Стивен Мнучин сообщил, что команда переговорщиков США ожидает визита своих визави в Вашингтон, **но не подтвердил, что запланированная на сентябрь встреча состоится.** Тем временем Гао Фэн - представитель Министерства коммерции заявил, что у Китая есть достаточно возможностей для ответных мер в отношении США, но он предпочитает обсуждать отмену новых американских пошлин. При этом он не исключил приезд делегации из Китая в США, однако **для конструктивного итога переговоров обе стороны должны предпринять встречные шаги.**

Минэнерго США вчера отчиталось о снижении коммерческих запасов нефти в США на 10 млн барр., что существенно больше ожиданий аналитиков (опрошенные Bloomberg специалисты ожидали снижения запасов на 2,85 млн барр.) и подтверждает опубликованную ранее во вторник оценку от API (Американского института нефти). Позитивные данные помогли Brent закрепиться выше \$60/барр., но в среднесрочной перспективе нефть, как и другие рискованные активы, будет оставаться под давлением опасений инвесторов относительно перспектив глобальной экономики.

**В РОССИИ**

По данным Росстата рост цен на прошлой неделе был нулевым, но, судя по среднесуточным цифрам, цены все же снизились на 0,03%. **В годовом выражении**

**инфляция замедлилась до 4,3% г/г.** Драйвером замедления инфляции продолжает выступать плодовоовощная продукция, которая за прошедшую неделю подешевела на 3,3%.

Замедление инфляции – позитивный фактор в преддверии заседания Банка России, которое состоится в следующую пятницу. На последнем заседании регулятор снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,25%. Уже тогда ЦБ отмечал влияние локальных факторов, в частности смещение сезонности цен на плодовоовощную продукцию, на инфляцию и сохраняющиеся повышенные инфляционные ожидания. Но смещение баланса рисков от проинфляционных к дезинфляционным, слабые макроэкономические данные и продолжающееся снижение инфляции – весомые аргументы в пользу дальнейшего смягчения ДКП. Поэтому **мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 7%** на заседании в сентябре.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль вчера продолжил ослабляться к доллару США на фоне осторожного отношения инвесторов к риску. При этом движение в курсе национальной валюты в последние дни не сопровождается ростом доходностей ОФЗ или реакцией в каких-либо других российских активах, что говорит о наличии повышенного локального спроса на валюту. Поэтому мы видим потенциал для умеренного укрепления рубля в ближайшие дни в отсутствии негативного новостного фона. ■

**Макроэкономический календарь**

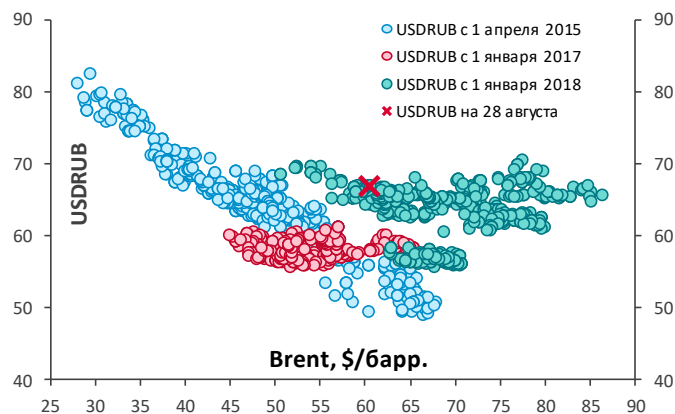
26 августа 15:30	- заказы на товары длительного пользования в июле, США
28 августа 16:00	- недельная инфляция, Россия
28 августа 17:30	- запасы нефти в США (DOE), США
29 августа 08:00	- индекс уверенности потребителей в августе, Япония
29 августа 15:30	- ВВП во втором квартале, вторая оценка, США
30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

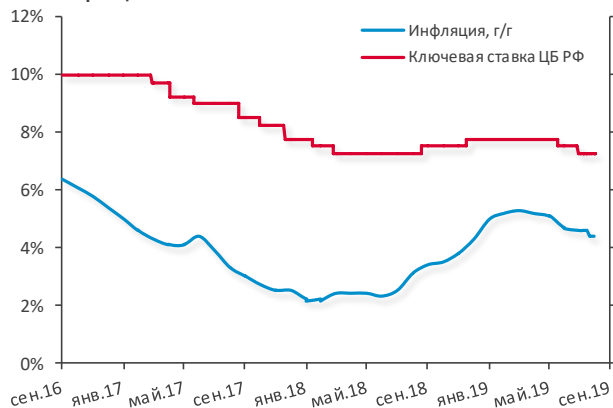
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

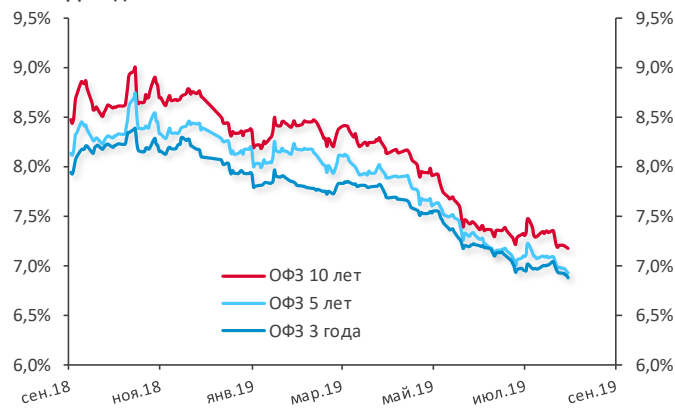
**Курс рубля и нефть Brent**



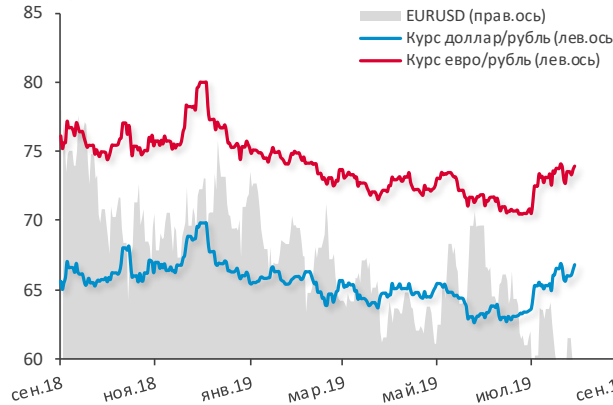
**Инфляция и ключевая ставка**



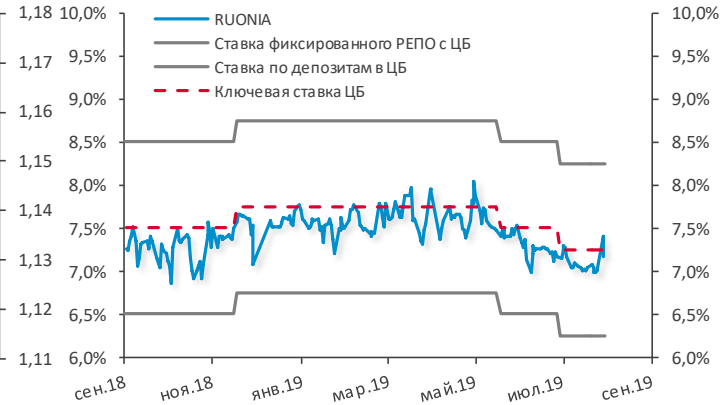
**Доходности ОФЗ**



**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.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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

*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 приобретать, 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 ни на 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».*