

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1285	1,4%	0,2%	7,2%
Индекс S&P500, п.	2925	1,3%	0,1%	3,2%
Brent, \$/барр.	61,1	1,0%	1,9%	-10,7%
Золото, \$/тр.ун.	1529	-0,5%	2,0%	18,3%
EURUSD	1,1057	-0,2%	-0,2%	-1,4%
USDRUB	66,59	-0,3%	1,5%	1,5%
EURRUB	73,61	-0,4%	1,3%	-0,1%
UST 10 лет, %	1,49	1,5 б.п.	-11,9 б.п.	-91,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	-1,5 б.п.	-1,5 б.п.	-121,5 б.п.

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Позитив на рынках
- Длинные выходные в США
- Снижение инфляционных ожиданий в РФ

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В МИРЕ

Сегодняшний день начался позитивно для рискованных активов – растут индексы акций как развивающихся, так и развитых стран. Рубль после вчерашнего укрепления торгуется вблизи 66,3 руб./\$. Позитив на рынках вызван в первую очередь комментариями о том, что **Китай пока не будет принимать ответных мер из-за введения новых пошлин со стороны США**. Более того, вчера президент США Д. Трамп заявил: «На сегодня запланирован разговор на другом уровне», хотя в дальнейшем ни одна из сторон не подтвердила тот факт, что переговоры состоялись.

В понедельник в США праздник – День Труда, поэтому сегодня инвесторы, вероятно, будут проявлять не очень высокий интерес к рискованным инструментам в преддверии длинных выходных.

В РОССИИ

ЦБ РФ опубликовал результаты оценки инфляционных ожиданий населения в августе. Оценка наблюдаемой инфляции незначительно выросла за последний месяц – с 9,9% до 10%, при этом **ожидания по росту цен на год вперед снизились до 9,1%** (9,4% месяцем ранее), что является минимальным уровнем с середины прошлого года. Оценка, рассчитываемая Банком России на основе ответов на «качественные» вопросы, снизилась с 5,2% в июле до 4,8% в августе, что все еще существенно выше целевого уровня ЦБ. При этом регулятор отмечает, что ожидания населения стабилизировались на высоком уровне, несмотря на снижение инфляции, что говорит об их незаякоренности и сохраняющихся инфляционных рисках. Позитивная динамика инфляции летом связана, в том числе и с сезонным замедлением темпа роста цен, в частности вызванного снижением цен на фрукты и овощи.

Прогноз ЦБ по инфляции остается прежним – снижение до целевых 4% в начале следующего года. При этом снижение инфляционных ожиданий – дополнительный фактор в пользу снижения ключевой ставки на заседании Банка России 6 сентября.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На данный момент мы не видим факторов для существенного укрепления рубля, сегодня курс, вероятно, будет оставаться вблизи текущих уровней. В среднесрочной перспективе пока нет причин для ослабления рубля выше 67 руб./\$, но и его укрепление ниже 65,5 руб./\$ маловероятно. Сентябрь с точки зрения сезонности платежного баланса обычно более позитивный месяц для российской валюты, чем август, но основополагающими для рубля будут развитие торгового конфликта и изменение ожиданий инвесторов относительно денежно-кредитной политики ФРС США. ■

Макроэкономический календарь

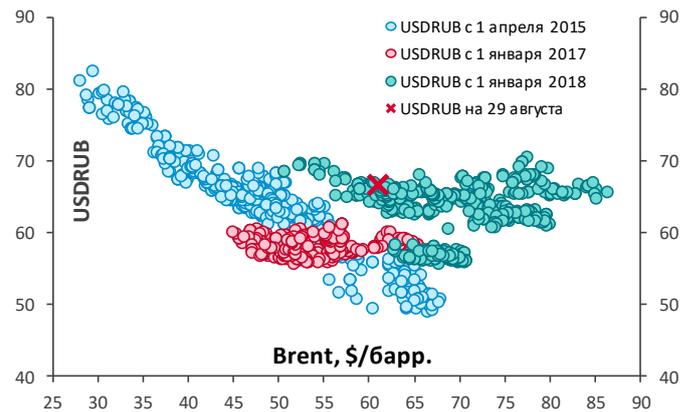
- 26 августа 15:30 - заказы на товары длительного пользования в июле, США
- 28 августа 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 28 августа 17:30 - запасы нефти в США (DOE), США
- 29 августа 08:00 - индекс уверенности потребителей в августе, Япония
- 29 августа 15:30 - ВВП во втором квартале, вторая оценка,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

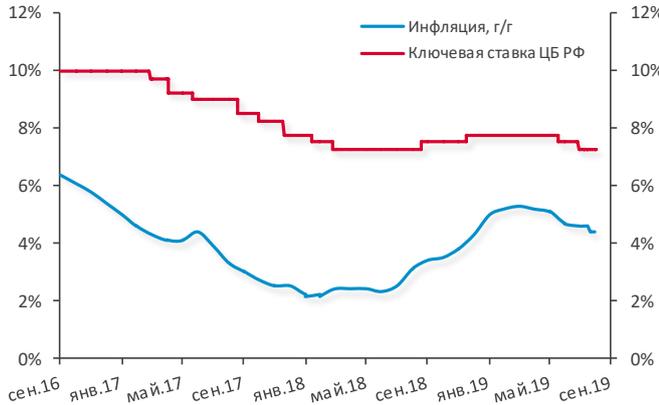
Макропоказатели	Август 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	63-67	62,8-65	64-66
Курс EURRUB*	70-74	70-72	72-73

*ожидаемый торговый диапазон за период.

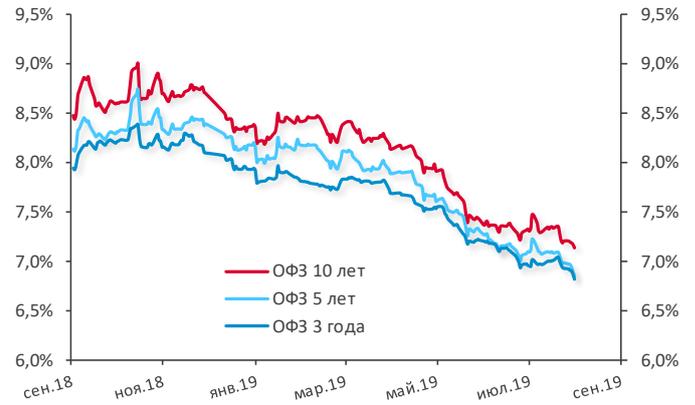
Курс рубля и нефть Brent



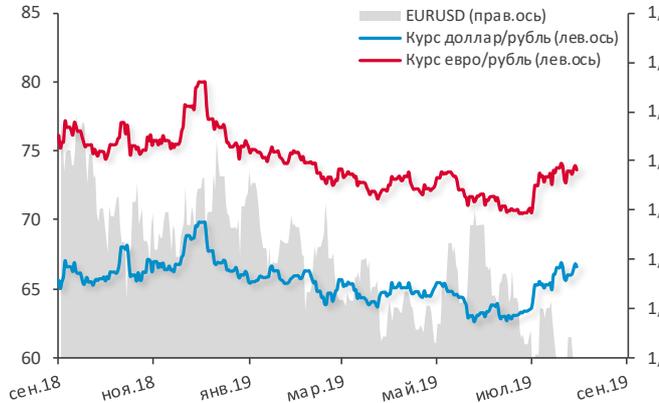
Инфляция и ключевая ставка



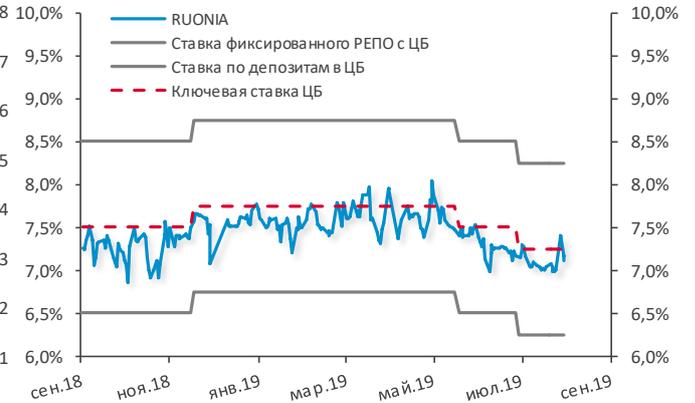
Доходности ОФЗ



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

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».