

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1381	-0,5%	0,4%	29,2%
Индекс S&P500, п.	2942	0,6%	-0,3%	17,3%
Brent, \$/барр.	66,6	0,0%	2,1%	23,7%
Золото, \$/тр.ун.	1410	0,1%	0,7%	10,0%
EURUSD	1,1370	0,0%	0,0%	-0,8%
USDRUB	63,24	0,3%	0,3%	-9,4%
EURRUB	71,84	0,2%	0,3%	-10,2%
UST 10 лет, %	2,01	-0,9 б.п.	-4,9 б.п.	-67,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,42	-1,5 б.п.	-4,5 б.п.	-128 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Уменьшение опасений резкого снижения процентной ставки ФРС США.
- Саммит G20.
- Нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ РФ.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Саммит ОПЕК и не-ОПЕК (1-2 июля).
- Отчет о занятости в США.
- План покупок валюты ЦБ РФ для Минфина.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках наблюдается позитив в понедельник утром после саммита G20, который прошел в Японии 28-29 июня. США, как и ожидалось, договорились с Китаем о продолжении переговоров о заключении новой торговой сделки. Более того, американская сторона пообещала воздержаться от введения дополнительных пошлин на китайские импортируемые товары и частично снять санкции с китайского телекоммуникационного гиганта Huawei. КНР, в свою очередь, будет закупать больше агропродукции у США. Несмотря на довольно успешные переговоры, рынок все также закладывает снижение процентной ставки ФРС США на 25 б.п. на заседании в июле. Однако после комментариев главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда о том, что снижение ставки на 50 б.п. на июльском заседании будет «чрезмерным», вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) rate cut на полпроцента снизилась с 40% до 15%. При этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются в понедельник утром, находятся вблизи 2,02%.

В фокусе инвесторов на этой неделе – отчет о занятости в США. Ожидается, что в июне число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 160 тыс., темп роста зарплат ускорился на 10 б.п. до 3,2% г/г, а безработица осталась на уровне 3,6%. Отчет за май усилил беспокойства инвесторов относительно дальнейшего ухудшения состояния американской экономики. Число новых занятых в несельскохозяйственном секторе США в мае составило лишь 75 тысяч при прогнозе +175 тысяч, а слабый рост количества новых занятых в промышленном секторе США (+3 тысячи человек) подтвердил сохраняющуюся слабую экономическую активность в этой сфере. Вместе с тем, темп роста заработных плат в США замедлился до 9-месячного минимума (3,1% г/г), что является фактором в пользу сохранения инфляции на низком уровне или даже еще более существенного снижения показателя (инфляция в США в мае осталась на апрельском уровне 1,6% г/г). Это может потребовать более решительных действий со стороны ФРС США в вопросе снижения процентных ставок.

Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP.

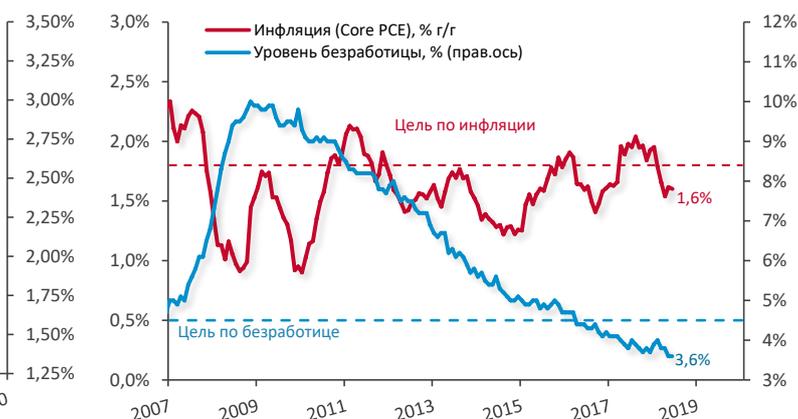
Более того, на этой неделе будут опубликованы опережающие индексы деловой активности в США от ISM, что позволит оценить изменение настроений среди представителей бизнеса относительно экономических перспектив страны.

В четверг, 4 июля, в США выходной по случаю празднования Дня независимости, торги проводиться не будет. Торговая активность на рынках, вероятно, снизится.

Доходность американских казначейских 10-летних облигаций, %



Инфляция в США, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НЕФТЬ

Цена нефти Brent в понедельник утром растет, торгуясь выше \$66,6/барр., после сообщений о том, что Россия и Саудовская Аравия на саммите G20 договорились продлить соглашение о сокращении добычи ОПЕК и не-ОПЕК на срок от 6 до 9 месяцев. Сегодня в Вене стартует двухдневный саммит представителей картеля. Иран недоволен тем, что альянсом фактически руководят две страны – Россия и Саудовская Аравия, однако заявил, что не намерен выходить из сделки.

С учетом того, что на саммите G20 США и Китай договорились продолжать торговые переговоры и пообещали пойти на некоторые уступки (что несколько снизило опасения замедления темпов роста мировой экономики и снижения спроса на нефть), сделка по сокращению добычи, скорее всего, будет продлена на 6 месяцев. При этом в ближайшие месяцы Саудовская Аравия, вероятно, будет наращивать добычу (сейчас страна производит на 600 тыс. барр./сутки меньше согласованного уровня), что может оказать давление на котировки.

РОССИЯ

Нерезиденты продолжают увеличивать вложения в облигации федерального займа (ОФЗ). По данным Банка России, иностранные инвесторы в мае нарастили вложения ОФЗ на рекордные 220 млрд руб., их доля в совокупном объеме рынка ОФЗ (8,2 трлн руб.) выросла до 30%. С начала года приток иностранных инвестиций в российский

суверенный долг составил 672 млрд руб. Последние месяцы нерезиденты были значимыми участниками аукционов, и установка лимитов на предложение ОФЗ может повлиять на спрос на российский суверенный долг, что, в свою очередь, окажет давление на рубль.

В среду Минфин может опубликовать план покупок валюты ЦБ РФ в рамках бюджетного правила на июль. **По нашим оценкам, fx-покупки в этом месяце снизятся и составят 250 млрд руб. или около \$4 млрд (в июне 310,3 млрд руб.).** Таким образом, с учетом «докупок» валюты (в пользу «выпавших» покупок в августе-декабре прошлого года), которые составят 64,4 млрд руб. (около \$1 млрд), ежедневные fx-покупки оцениваются в 13,9 млрд руб. в день (в июне 19,1 млрд руб.). **Снизившиеся покупки валюты ЦБ РФ для Минфина могли бы быть позитивным фактор для рубля, однако это компенсируется снижением сальдо текущего счета из-за сезонности и коррекции нефтяных котировок.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне глобального позитива по итогам саммита G20 валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США в понедельник утром. Турецкая лира прибавляет более 1,5% к американской валюте на фоне намерений США рассмотреть смягчение санкций против Анкары. Рубль также растет к доллару США, торгуясь около 63 руб./\$.

Курс рубля на этой неделе будет во многом определяться динамикой цены на нефть. Вероятно, картель продлит сделку по сокращению добычи на 6, а не на 9 месяцев, что может оказать некоторое давление на нефтяные котировки. Более того, давление может повыситься, если Саудовская Аравия сообщит о намерении наращивать добычу. ■

Макроэкономический календарь

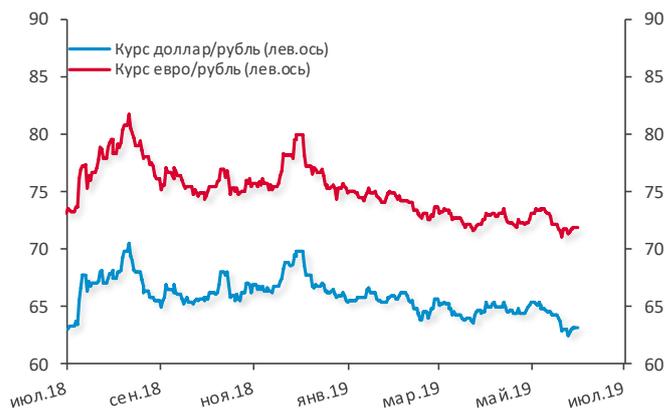
1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, еврозона
1 июля 17:00 - индексы ISM в произв. секторе в июне, США
1-2 июля - ВВП, Россия
2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, еврозона
3 июля 03:30 - индекс PMI в июне, Япония
3 июля 04:45 - индекс PMI от Caixin в июне, Китай
3 июля 09:00 - индекс PMI Markit в июне, Россия
3 июля 11:00 - индекс PMI Markit в июне, еврозона
3 июля 11:30 - индекс PMI Markit в июне, Великобритания
3 июля 15:15 - отчет о занятости от ADP в июне, США
3 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
3 июля 16:45 - индекс PMI Markit в июне, США
3 июля 17:00 - индекс ISM в непроизв. секторе в июне, США
3 июля 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
3 июля 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
4 июля 12:00 - розничные продажи в мае, еврозона
5 июля 15:30 - отчет о занятости (non-farm payrolls) в июне, США
5-8 июля - инфляция в июне, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

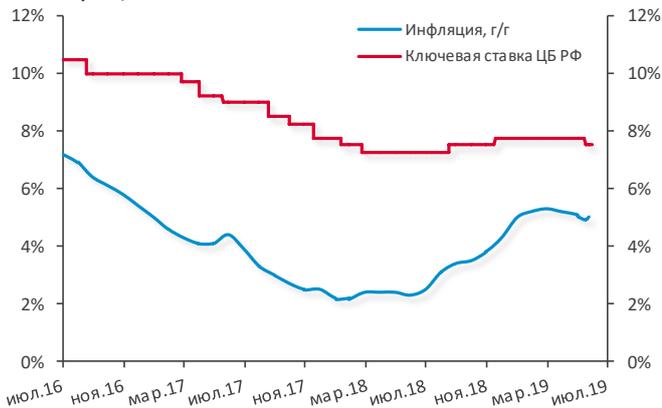
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	0,00%	5-5,3%	0,00%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	0,00%
Курс USDRUB*	-	65-67	-
Курс EURRUB*	0-0	73-76	0-0

*ожидаемый торговый диапазон за период.

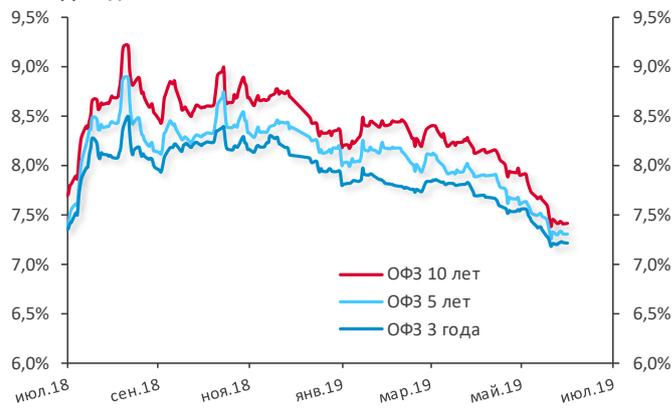
Курс рубля к доллару США и евро



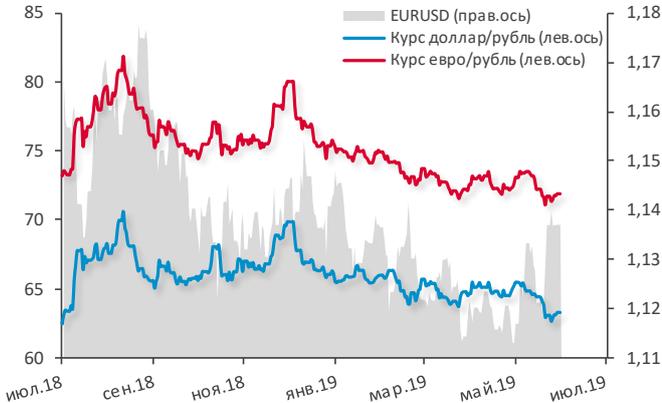
Инфляция и ключевая ставка



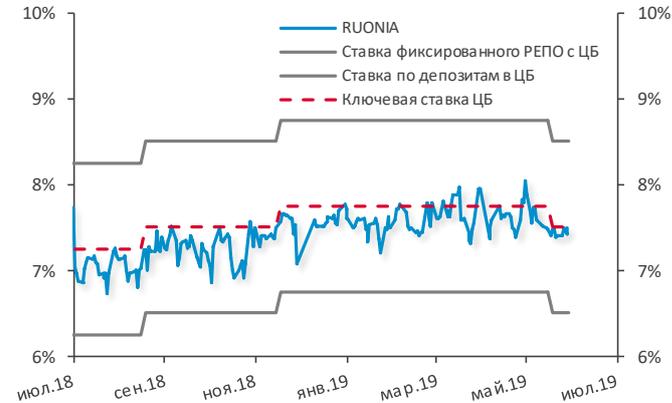
Доходности ОФЗ



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»».