

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1402	1,5%	1,1%	17,0%
Индекс S&P500, п.	2964	0,8%	0,6%	4,6%
Brent, \$/барр.	65,1	-2,2%	0,3%	-4,9%
Золото, \$/тр.ун.	1387	-1,6%	-2,0%	7,3%
EURUSD	1,1286	-0,7%	-1,0%	0,6%
USDRUB	62,96	-0,4%	0,6%	-4,1%
EURRUB	71,06	-1,1%	-0,3%	-3,5%
UST 10 лет, %	2,02	1,9 б.п.	1 б.п.	-38,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,36	-5,5 б.п.	-6 б.п.	-102 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Саммит ОПЕК и не-ОПЕК.
- Данные ISM.

В МИРЕ

Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера падали в моменте ниже 2,01%, несмотря на договоренности США и Китая продолжить торговые переговоры. Инвесторы, вероятно, не поверили в возможность заключения новой торговой сделки. Рынок не сомневается в необходимости снизить процентную ставку ФРС США на заседании по ДКП в июле, **вероятность снижения сразу на 50 б.п. оценивается в 17%**.

Тем временем, индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing PMI) в июне **снизился до минимума с октября 2016 г. – 51,7 п.** с 52,1 п. в мае (значение больше 50 п. говорит о росте активности, меньше – о ее снижении). При этом аналитики, опрошенные Reuters, ожидали более существенного падения – до 51 п. Тем не менее, наблюдается ухудшение экономического состояния производственного сектора, что может быть связано с негативным эффектом от «торговых войн». Особенно негативно выглядит составляющая новых заказов, которая снизилась до 50,0 п., что создает предпосылки для снижения в производственной сфере в следующие месяцы. При этом сильные данные по составляющей занятости позволяют предположить, что официальные данные от Минтруда США (non-farm payrolls), которые будут опубликованы в эту пятницу, могут не подтвердить опасения рынка и ФРС относительно состояния рынка труда.

В среду будет опубликован индекс деловой активности в сфере услуг (ISM Non-Manufacturing PMI), на долю которого приходится около 80% ВВП США.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent вчера в моменте падала ниже \$64,5/барр., сегодня утром торгуется на уровне \$65/барр. Министр энергетики РФ Александр Новак заявил, что министерский мониторинговый комитет на вчерашней встрече **согласовал продление сделки на**

девять месяцев. Глава министерства энергетики Саудовской Аравии уверен, что большинство избытка нефти уйдет с рынка во втором полугодии. Поэтому продление сделки на более длительный срок обеспечит достижение баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти, после чего обсуждение дальнейшей «судьбы» соглашения будет более своевременным. Министр нефти Ирана поддержал продление сделки.

А. Новак сообщил, что в мае страны-экспортеры добывали нефти **на 750 тыс. барр./сутки меньше**, чем предполагает соглашение. Производство нефти стран ОПЕК и не-ОПЕК снизилось на 1,95 млн барр./сутки относительно уровня октября 2018 г. (пороговый уровень). Россия в прошлом месяце нарастила добычу до 11,15 млн барр./сутки. Таким образом, сокращение составило 278 тыс. барр./сутки нефти, т.е. на незначительные 50 тыс. барр./сутки больше, чем согласовано квотой для РФ. Вместе с тем, Саудовская Аравия добывает нефти на 600 тыс. барр./сутки меньше установленного уровня. Чтобы достигнуть 100% приверженности странам-экспортерам необходимо будет значительно (на 750 тыс. барр./сутки) нарастить добычу нефти. В этих условиях плавное увеличение производства (в течение 9 месяцев) не приведет к резкому росту запасов нефти, компенсируя возможное снижение добычи в Иране, Венесуэле и Ливии. **При этом растущая добыча США остается одним из факторов возможного появления профицита.**

Однако, на наш взгляд, ключевым риском для баланса спроса и предложения на мировом рынке нефти остается неопределенность в торговых вопросах. На саммите G20 США и Китай договорились продолжить торговые переговоры, но заключение новой сделки будет возможно, только если стороны пойдут на взаимные уступки. Таким образом, не исключено введение 10% тарифов на оставшийся импорт китайской продукции в США (объемом более \$300 млрд). В этом случае страхи замедления мировой экономики и снижения спроса на нефть могут вновь оказать давление на нефтяные котировки.

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.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром валюты развивающихся стран слабеют к доллару США. Рубль показывает один из худших результатов на фоне снижения цен на нефть в преддверии итогов встречи ОПЕК+.

Основными факторами для курса рубля в ближайшие дни будут динамика нефтяных цен и реакция иностранных инвесторов на публикацию макроэкономических данных по США (ADP в среду и официальные данные по рынку труда в пятницу). Судя по поступающим новостям, ОПЕК+ все же продлит сделку по сокращению добычи на 9 месяцев, что позитивно для нефтяного рынка. Но сохраняются риски того, что Саудовская Аравия сообщит о намерении наращивать добычу. ■

Макроэкономический календарь

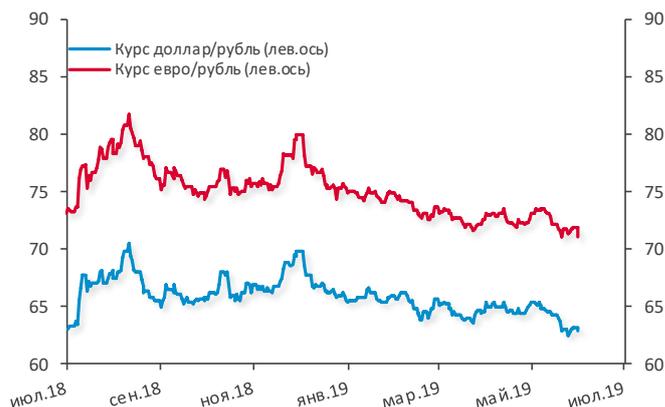
1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, еврозона
1 июля 17:00 - индексы ISM в произв. секторе в июне, США
1-2 июля - ВВП, Россия
2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, еврозона
3 июля 03:30 - индекс PMI в июне, Япония
3 июля 04:45 - индекс PMI от Caixin в июне, Китай
3 июля 09:00 - индекс 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

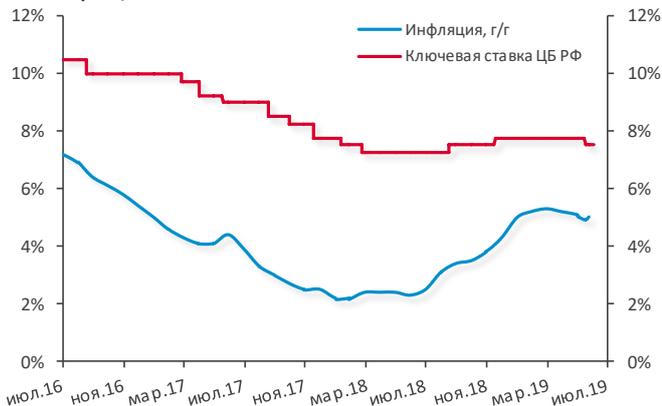
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	73-76	74-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

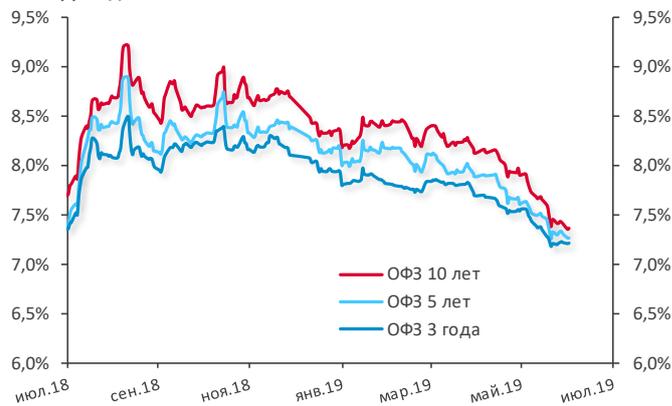
Курс рубля к доллару США и евро



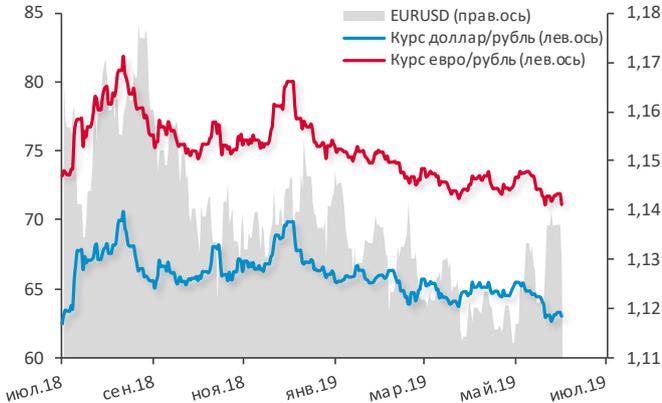
Инфляция и ключевая ставка



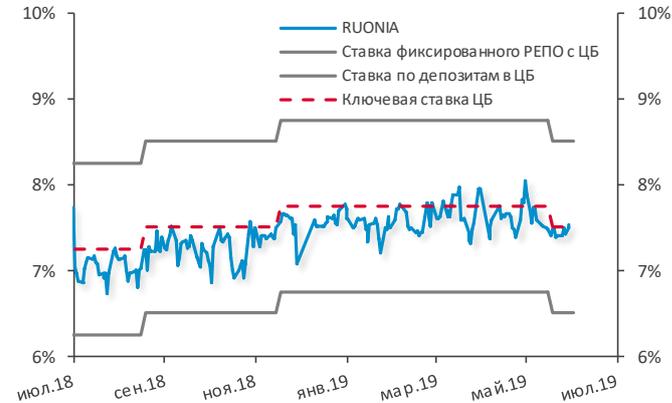
Доходности ОФЗ



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.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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.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»».