

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1398	-0,2%	1,3%	16,7%
Индекс S&P500, п.	2973	0,3%	1,9%	4,9%
Brent, \$/барр.	62,4	-4,1%	-4,1%	-8,8%
Золото, \$/тр.ун.	1405	1,3%	-1,4%	8,7%
EURUSD	1,1285	0,0%	-0,7%	0,6%
USDRUB	63,32	0,6%	0,8%	-3,5%
EURRUB	71,42	0,5%	0,0%	-3,0%
UST 10 лет, %	1,97	-5 б.п.	-1,1 б.п.	-43,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,39	3 б.п.	-3 б.п.	-99 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отчет о занятости в США от ADP.
- План покупок валюты ЦБ РФ для Минфина.
- Влияние реализации средств ФНБ на ДКП Банка России.

В МИРЕ

Доллар США не демонстрирует выраженной динамики к корзине ключевых валют, при этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились до минимального уровня с ноября 2016 г. – 1,95% в условиях ожидания **смягчения ДКП ключевыми ЦБ мира и снижения оптимизма инвесторов относительно возможности достижения прогресса в торговых вопросах.**

В центре внимания инвесторов сегодня – публикация отчета о занятости в частном секторе США от ADP (традиционно публикуется за два дня до официального отчета от Минтруда США). Согласно консенсус-прогнозу Reuters, число новых рабочих мест в июне составило 140 тыс. **Кроме того, выйдет опережающей индикатор деловой активности в сфере услуг от ISM (ISM Non-Manufacturing PMI).** Прогнозируется ослабление показателя с 56,9 п. в мае до 55,9 п. в июне (значение больше 50 п. говорит о росте деловой активности, меньше – о ее снижении). Данные могут оказать влияние на ожидания рынка по курсу денежно-кредитной политики ФРС США.

Завтра в США выходной по случаю празднования Дня независимости, торги проводить не будут, вероятно сниженная торговая активность.

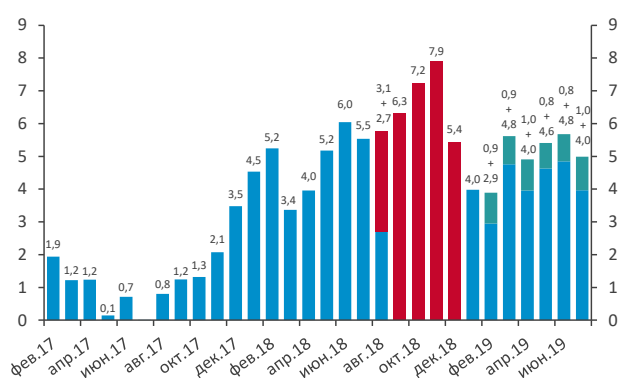
В РОССИИ

Сегодня Минфин опубликует 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 фактором для рубля, однако это компенсируется снижением сальдо текущего счета из-за сезонности и коррекции нефтяных котировок.

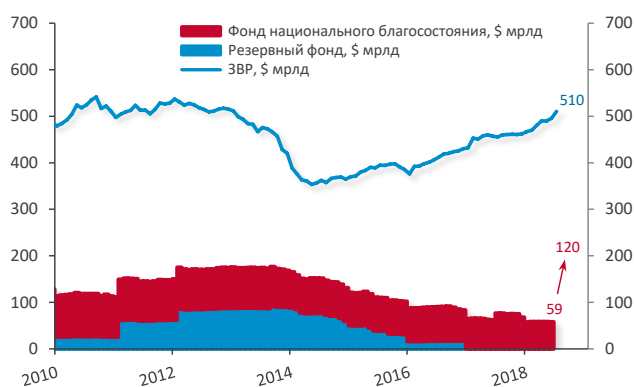
Тем временем, глава Банка России Эльвира Набиуллина сравнила эффект от траты ликвидной части Фонда национального благосостояния (ФНБ) выше порога в 7% ВВП с увеличением цены отсечки нефти, определенной в бюджетном правиле (\$41,6/барр. в текущий момент), до \$50-56/барр. Во 2 половине 2020 г. объем ФНБ может преодолеть порог в 7% ВВП, выше которого, согласно бюджетному кодексу, средства фонда можно начать тратить. Глава регулятора считает, что механизм инвестирования ресурсов фонда может существенно повлиять на макроэкономическую ситуацию в стране. ЦБР рассматривает несколько сценариев расходования средств ФНБ. Самым неблагоприятным Э.Набиуллина считает использование всего объема средств выше 7% ВВП. В этом случае восстановится зависимость экономических параметров и курса рубля от цены на нефть.

В этом свете Банк России продолжить учитывать последствия бюджетных решений на денежно-кредитную политику (как это было при повышении НДС). Так, например, если материализуются проинфляционные риски, монетарная политика ЦБР, при прочих равных, будет чуть более жесткой, для обеспечения достижения цели по инфляции (речь идет о возможной паузе в снижении ключевой ставки или даже об упреждающем ее повышении). Напомним, в декабре 2018 г. Банк России второй раз за год повысил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,75%, в том числе ввиду того, что видел инфляционные риски, связанные с увеличением ставки НДС до 20% с 2019 г. Стоит отметить, что эти риски реализовались, однако в меньшем объеме, чем предполагал регулятор.

Прогноз покупок валюты ЦБ РФ для Минфина, \$ млрд



ЗВР и ФНБ, \$ млрд



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром рубль слабеет к доллару США, торгуясь около 63,5 руб./\$. Нефть не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около \$62,5/барр. По итогам саммита ОПЕК и не-ОПЕК участники договорились продлить соглашение на текущих условиях еще на 9 месяцев (до марта 2020 г.). При этом картель продолжает терять свое влияние на мировом рынке в условиях роста добычи США и рисков снижения спроса на нефть.

Основными факторами для курса рубля в ближайшие дни будут настроения глобальных инвесторов, их интерес к риску, а также реакция рынка на публикацию макроэкономических данных по США (ADP в среду и официальные данные по рынку труда в пятницу). ■

Макроэкономический календарь

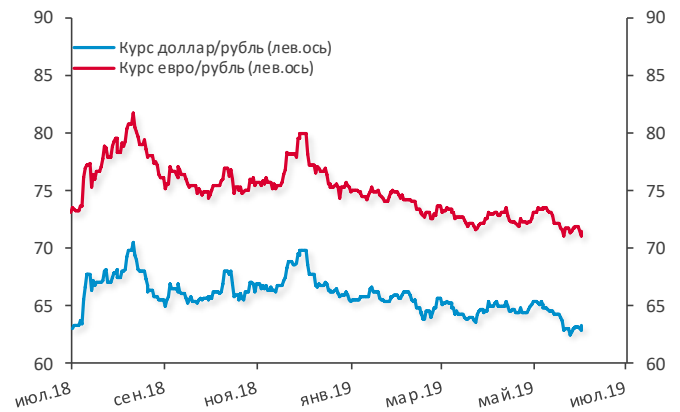
1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, еврозона
1 июля 17:00 - индексы ISM в произв. секторе в июне, США
1-2 июля - ВВП, Россия
2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, еврозона
3 июля 03:30 - индекс PMI в июне, Япония
3 июля 04:45 - индекс PMI от Caixin в июне, Китай
3 июля 09:00 - индекс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

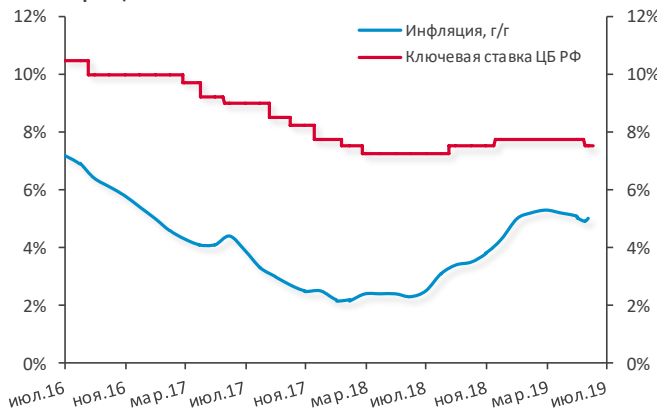
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	73-76	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

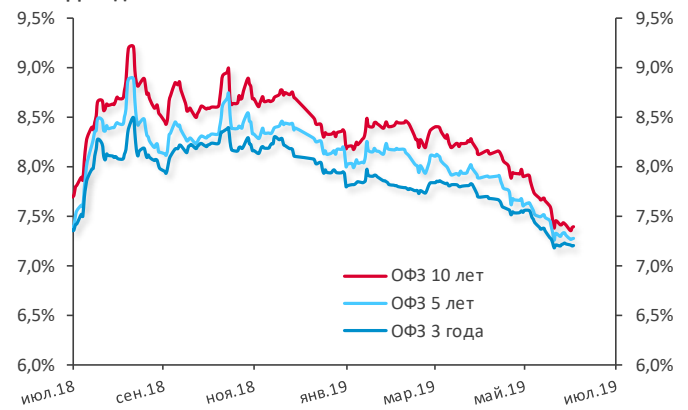
Курс рубля к доллару США и евро



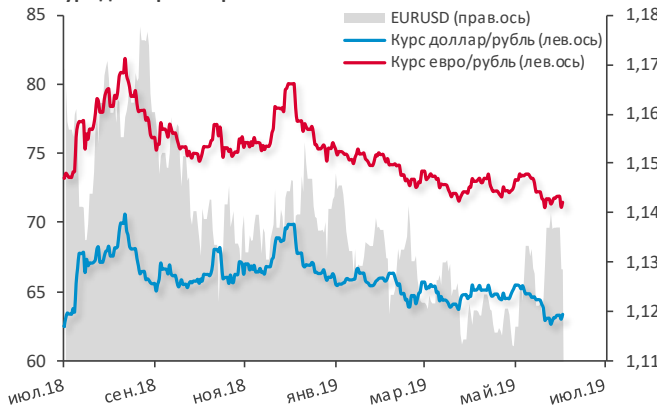
Инфляция и ключевая ставка



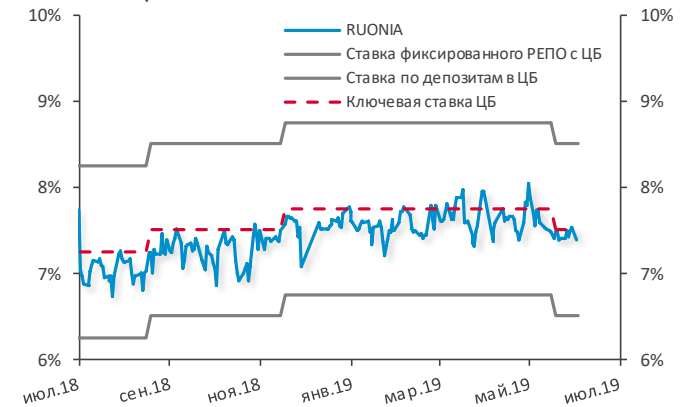
Доходности ОФЗ



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»».