

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1402	0,2%	1,1%	17,0%
Индекс S&P500, п.	2996	0,8%	2,8%	5,7%
Brent, \$/барр.	63,8	2,3%	-4,0%	-6,7%
Золото, \$/тр.ун.	1416	0,8%	0,2%	9,6%
EURUSD	1,1278	-0,1%	-0,8%	0,5%
USDRUB	63,32	0,0%	0,4%	-3,5%
EURRUB	71,39	0,0%	-0,4%	-3,1%
UST 10 лет, %	1,95	-2,4 б.п.	-9,7 б.п.	-45,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,40	1 б.п.	-4 б.п.	-98 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Отчет о занятости в США от ADP.
- Снижение деловой активности в сфере услуг США.
- Выходной в США.
- Сокращение покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в июле.

В МИРЕ

Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера находились в районе 1,95% (минимум с ноября 2016 г.), доллар США при этом не демонстрировал выраженной динамики к корзине ключевых валют. Тем временем, фондовый рынок США (по индексу S&P 500) вырос на 0,8% на фоне укрепившихся ожиданий рынка относительно смягчения денежно-кредитной политики ФРС США. **Несмотря на то, что США и Китай договорились возобновить торговые переговоры (двусторонние встречи начнутся уже на следующей неделе) и даже согласились пойти на некоторые уступки, инвесторы не верят в заключение торговой сделки в обозримой перспективе. В этих условиях рынок все также закладывает снижение процентной ставки ФРС США на заседании в июле со 100% вероятностью (расчёт через фьючерсы на fed funds).** Сегодня в США выходной по случаю празднования Дня независимости, торги проводиться не будут, поэтому вероятно пониженная торговая активность.

Отчет о занятости в США в июне от ADP не оказал значительного влияния на рынок, несмотря на то, что данные вышли ниже прогноза. **Так, число новых рабочих мест в частном секторе США составило 102 тыс. при прогнозе 140 тыс.** В пятницу будет опубликован официальный отчет от Минтруда США. Если данные будут существенно отличаться от прогнозов, вероятно выраженная реакция рынка.

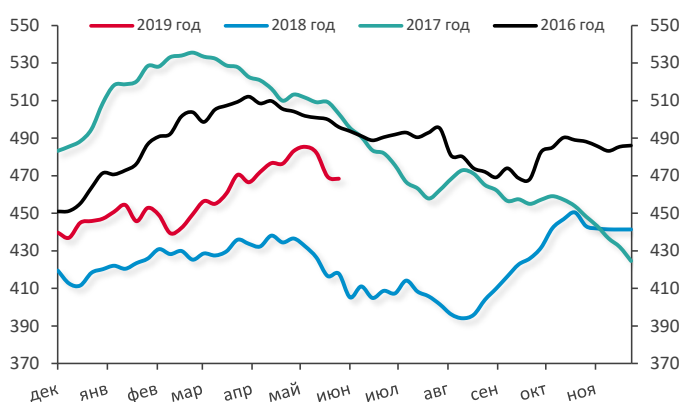
Тем временем, опережающий индекс деловой активности PMI от ISM в сфере услуг США в июне снизился до 55,1 п. с 56,9 п. в мае и не оправдал ожидания аналитиков, опрошенных Reuters, которые прогнозировали снижение до 55,9 п. Напомним, значение индекса больше 50 п. свидетельствует о росте активности, меньше – о ее снижении. Существеннее всего уменьшились индексы новых заказов (с 58,6 п. до 55,8 п.) и занятости (с 58,1 п. до 55 п.). При этом значение индекса занятости, несмотря на сокращение, соответствует увеличению числа новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США на 200 тыс. (данные выйдут в пятницу).

НЕФТЬ

Нефть Brent дешевеет в четверг утром, торгуясь чуть выше \$63/барр. после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным, запасы нефти в США снизились на 1,1 млн барр., тогда как консенсус-прогноз предполагал сокращение на 3 млн барр. Запасы бензина упали еще существеннее – на 1,6 млн барр. Сокращение запасов последние три недели может быть связано с разгаром автомобильного сезона в США. Вместе с тем, добыча нефти за прошедшую неделю увеличилась на 100 тыс. барр./сутки до 12,2 млн барр./сутки.

США остаются крупнейшими мировыми нефтедобытчиками, а продление сделки ОПЕК и не-ОПЕК на следующие девять месяцев (до марта 2020 г.) с сохранением квот на добычу, вероятно, лишь расширит разницу в объемах производства США с Россией и Саудовской Аравией. **Особенно учитывая прогнозы американского Минэнерго по росту добычи в стране: +750 тыс. барр./сутки до 12,95 млн барр./сутки к концу этого года.**

Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



Добыча нефти России, Саудовской Аравии и США, млн барр./сутки

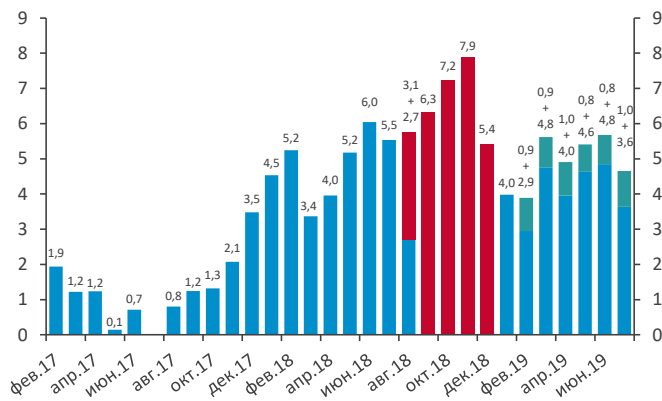


Источник: Bloomberg; собственные расчеты

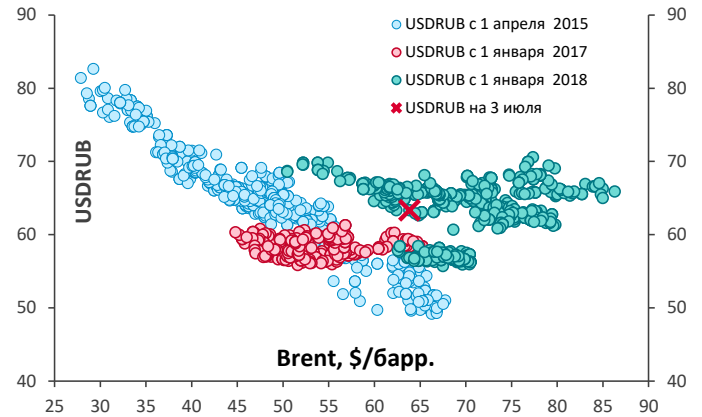
В РОССИИ

Согласно данным Минфина, покупки валюты ЦБ РФ в рамках бюджетного правила в период с 5 июля по 6 августа составят 231 млрд руб. (около \$3,6 млрд), а «докупки», выпавшие в августе-декабре прошлого года, 64,4 млрд руб. (около \$1 млрд). **Таким образом, объем покупок снизится на 33% в сравнении с июнем и составит 12,8 млрд руб. в день. Несмотря на снижение объема fx-покупок, мы сохраняем свой прогноз ослабления рубля в условиях влияния фактора сезонности на платёжный баланс и коррекции нефтяных котировок.**

Покупки валюты ЦБ РФ для Минфина, \$ млрд



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром рубль слабеет к доллару США, торгуясь около 63,4 руб./\$ в условиях снижающейся нефти. Несмотря на сокращение объема покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила в июле, мы сохраняем свой прогноз ослабления рубля в условиях влияния фактора сезонности на платёжный баланс и коррекции нефтяных котировок.

Основными факторами для курса рубля в ближайшие дни будут настроения глобальных инвесторов, их интерес к риску, а также реакция рынка на публикацию отчета о занятости от Минтруда США в пятницу. ■

Макроэкономический календарь

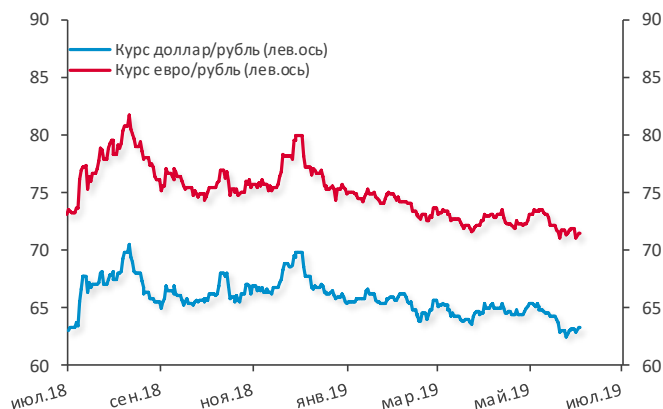
1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, еврозона
1 июля 17:00 - индексы ISM в произв. секторе в июне, США
1-2 июля - ВВП, Россия
2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, еврозона
3 июля 03:30 - индекс PMI в июне, Япония
3 июля 04:45 - индекс PMI от Caixin в июне, Китай
3 июля 09:00 - индекс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

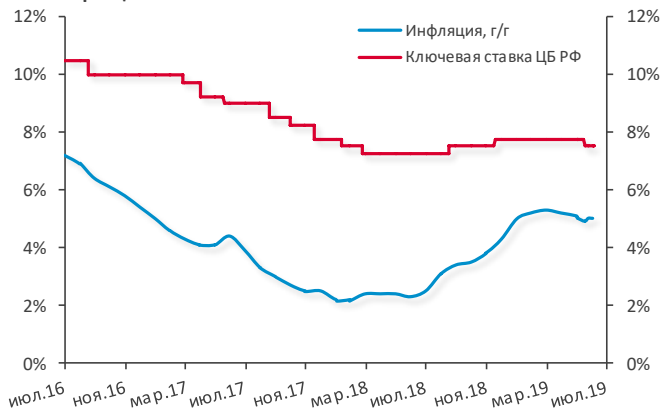
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	73-76	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

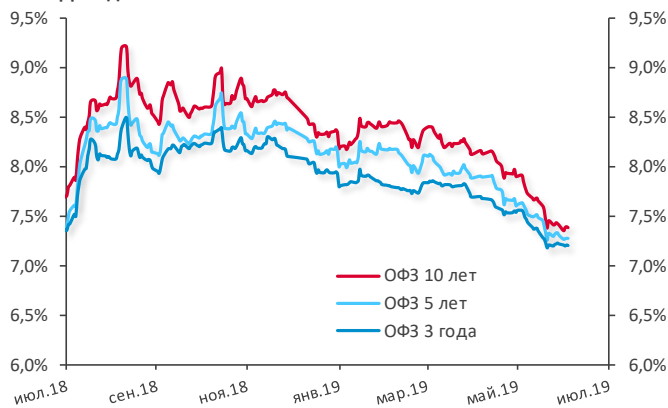
Курс рубля к доллару США и евро



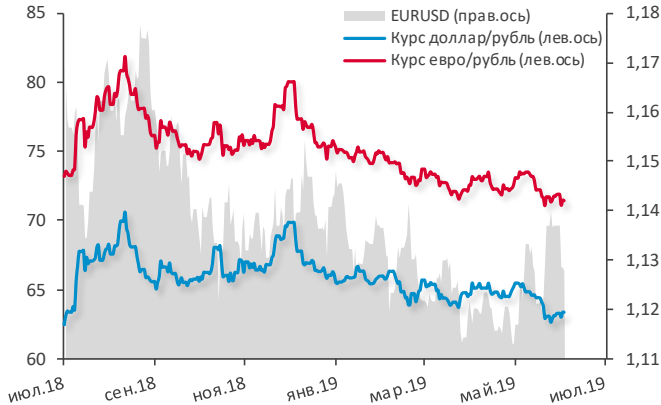
Инфляция и ключевая ставка



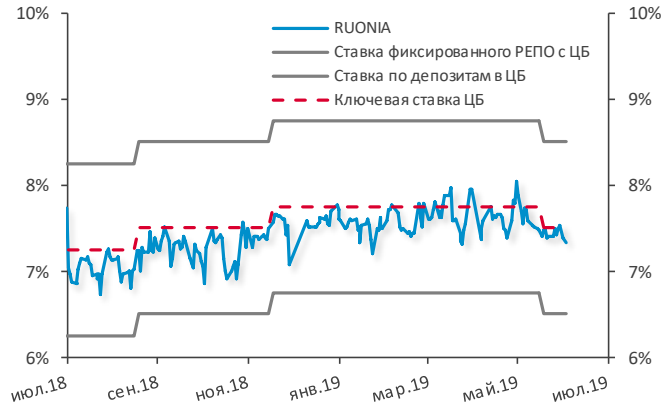
Доходности ОФЗ



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.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»».