

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1412	0,7%	1,7%	17,8%
Индекс S&P500, п.	2996	0,0%	2,4%	5,7%
Brent, \$/барр.	63,3	-0,8%	-4,9%	-7,4%
Золото, \$/тр.ун.	1415	-0,1%	0,5%	9,5%
EURUSD	1,1285	0,1%	-0,7%	0,6%
USDRUB	63,48	0,3%	0,6%	-3,3%
EURRUB	71,62	0,3%	-0,1%	-2,8%
UST 10 лет, %	1,95	0 б.п.	-6,4 б.п.	-45,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	-5 б.п.	-8 б.п.	-103 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Официальный отчет о занятости в США.
- «Мягкие» комментарии Э.Набиуллиной.

**В МИРЕ**

На мировых финансовых рынках наблюдается неприятие риска, фьючерсы на основные индексы торгуются в «красной зоне», большинство валют развивающихся стран снижаются к американскому доллару после возобновления торгов в США (вчера в стране был выходной по случаю празднования Дня независимости, торги не проводились). Доходности американских казначейских 10-летних облигаций в среду снижались в моменте ниже 1,94% на фоне ожиданий смягчения ДКП ФРС США, сегодня умеренно растут, находятся чуть выше 1,95%.

**В фокусе внимания инвесторов сегодня официальный отчет о занятости в США (15:30 мск).** Ожидается, что в июне число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 160 тыс., темп роста зарплат ускорился в сравнении с маем 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 рабочих мест 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 может говорить о сохранении инфляции на низком уровне или даже еще более существенного снижения показателя. Напомним, показатель инфляции (по core PCE) 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.**

**Вместе с тем, отчет о занятости в частном секторе США от ADP за июнь не оправдал ожидания рынка.** Число новых занятых составило лишь 102 тыс. при прогнозе +140 тыс. **Также, в июне снизилось значение компоненты занятости опережающего индекса деловой активности PMI от ISM в сфере услуг США до 55 п. с 58,1 п. в мае.** При этом значение этого субиндекса, несмотря на сокращение, соответствует увеличению числа новых рабочих мест на 200 тыс. в несельскохозяйственном секторе.

**В РОССИИ**

Вчера глава Банка России Эльвира Набиуллина, комментируя ДКП, заявила, что на следующем заседании по монетарной политике (26 июля) регулятор будет рассматривать возможность снижения ключевой ставки на 25 б.п. и на 50 б.п. Председатель ЦБР отметила, что «проинфляционные риски ограничены и продолжают снижаться», допустив еще два снижения ставки до конца года.

В рамках последнего заседания по ДКП 14 июня ЦБ РФ рассматривал снижение ключевой ставки на 50 б.п., однако принял решение о снижении на 25 б.п. На наш взгляд, столь активное упреждающее смягчение монетарной политики российским регулятором преждевременно в условиях повышенных инфляционных ожиданий и высокой закредитованности населения. **Более того, ключевым моментом неопределенности в текущий момент остается механизм расходования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), что является проинфляционным фактором и может существенно повлиять на макроэкономические показатели РФ.** Ранее Э.Набиуллина предупреждала о том, что в зависимости от механизма инвестирования средств фонда будет зависеть курс монетарной политики ЦБР. Существует вероятность, что потребуется пауза в нормализации ДКП или даже ее ужесточение.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Большинство валют развивающихся стран слабеют к доллару США, рубль торгуется выше 63,6 руб./\$ в условиях снижающейся нефти. Несмотря на сокращение объема покупок валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила в июле на треть, мы сохраняем свой прогноз ослабления рубля в среднесрочной перспективе в условиях влияния фактора сезонности на платёжный баланс и коррекции нефтяных котировок.

Сегодня ключевым фактором влияния на российскую валюту, а также на формирование ожиданий по дальнейшему курсу ДКП будут данные по рынку труда в США в июне. Поэтому значительное отклонение фактических данных от прогнозных может существенно повысить волатильность на рынках. ■

**Макроэкономический календарь**

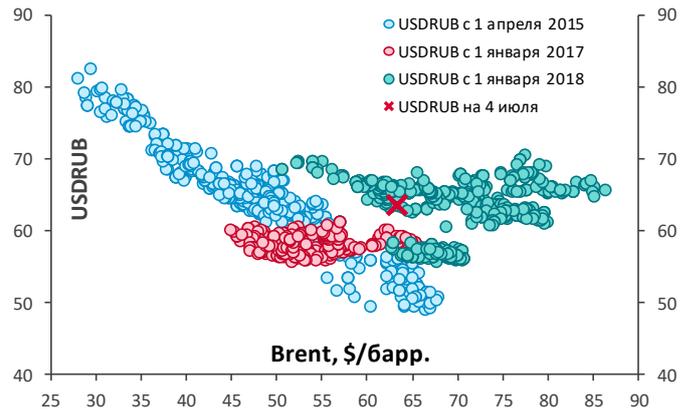
- 1 июля 12:00 - уровень безработицы в мае, еврозона
- 1 июля 17:00 - индексы ISM в произв. секторе в июне, США
- 1-2 июля - ВВП, Россия
- 2 июля 12:00 - индекс цен производителей в мае, еврозона
- 3 июля 03:30 - индекс PMI в июне, Япония
- 3 июля 04:45 - индекс PMI от Caixin в июне, Китай
- 3 июля 09:00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

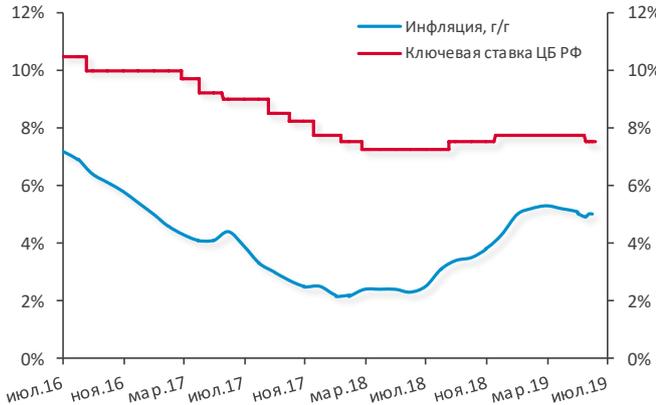
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	73-76	74-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

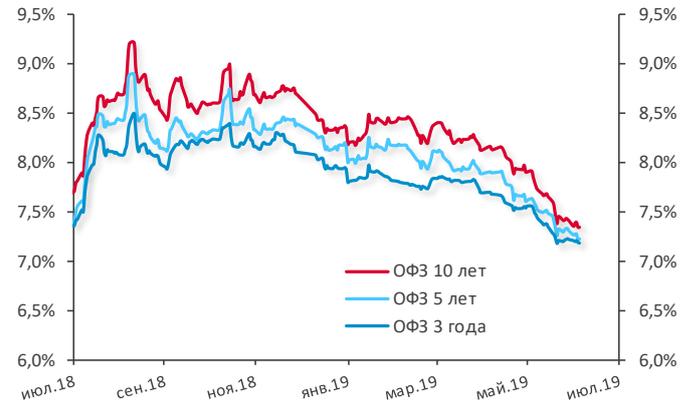
**Курс рубля и нефть Brent**



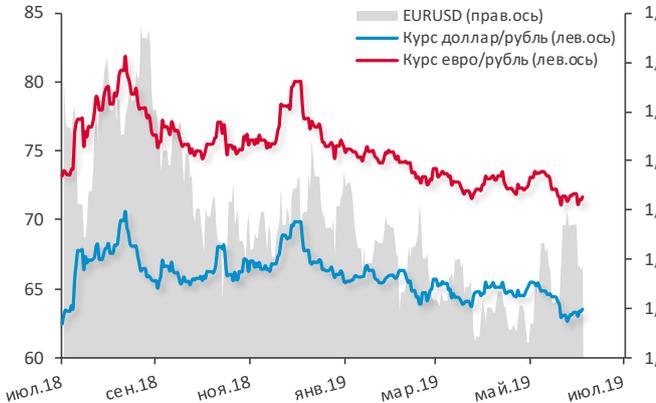
**Инфляция и ключевая ставка**



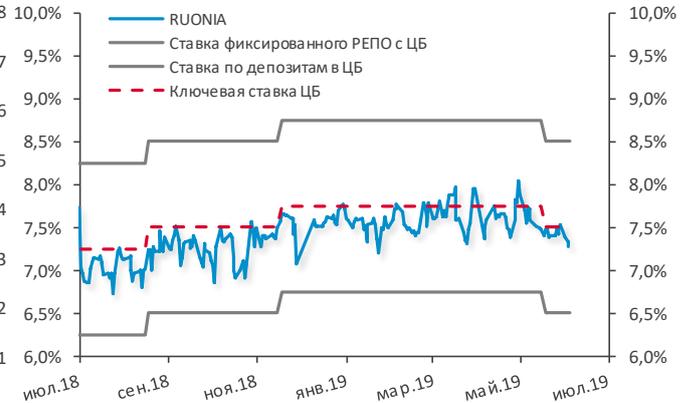
**Доходности ОФЗ**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bsppb.ru](mailto: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»».*