

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1399	-0,9%	1,3%	16,7%
Индекс S&P500, п.	2990	-0,2%	1,7%	5,5%
Brent, \$/барр.	64,2	1,5%	-3,5%	-6,1%
Золото, \$/тр.ун.	1399	-1,1%	-0,7%	8,3%
EURUSD	1,1226	-0,5%	-1,3%	0,1%
USDRUB	63,80	0,5%	0,9%	-2,8%
EURRUB	71,68	0,1%	-0,2%	-2,7%
UST 10 лет, %	2,03	8,4 б.п.	2,9 б.п.	-37,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,36	1 б.п.	-5,5 б.п.	-102 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- «Сильный» отчет о занятости в США.
- К.Лагард во главе ЕЦБ.
- «Мягкие» комментарии Э.Набиуллиной.

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:**

- Выступления Дж.Пауэлла с докладом о ДКП.
  - Протоколы («минутки») FOMC ФРС США.
  - Протоколы («минутки») ЕЦБ.
- Ежемесячные отчеты о рынке нефти от EIA, ОПЕК, МЭА.

**В МИРЕ**

**Доллар США укрепился к корзине ключевых валют в пятницу после публикации ежемесячного отчета о занятости в США, который вышел «сильнее» ожиданий рынка.** Согласно данным американского Минтруда, число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в июне составило **224 тыс.** при прогнозе в **+160 тыс.** Это подтвердилось и опережающим индексом PMI от ISM (вышел перед публикацией отчета о рынке труда), компонента занятости которого хоть и снизилась с 58,1 п. до 55 п., однако соответствовала увеличению числа новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США на 200 тыс. Тем не менее, судя по опережающим индексам, деловая активность и в производственном секторе и в сфере услуг США продолжает снижаться.

Вместе с тем, отчет о рынке труда показал, что темп роста зарплат в июне остался на уровне мая – 3,1% г/г при прогнозе 3,2% г/г. Более того, уровень безработицы увеличился с 3,6% в мае до 3,7% в июне (прогноз 3,6%). **Тем не менее, рост числа новых занятых повысил оптимизм по поводу состояния экономики США.** На этом фоне доходности американских казначейских 10-летних облигаций в моменте подскочили выше 2,06%, в понедельник утром корректируются, находятся в районе 2,02%. **Тем не менее, рынок продолжает закладывать снижение процентной ставки на 25 б.п. на июльском заседании ФРС США, однако вероятность rate cut на 50 б.п. оценивается лишь в 2,5% (две недели назад составляла 40%).**

Кроме того, курс EURUSD снизился после сообщений о том, что на пост руководителя ЕЦБ выдвинули кандидатуру нынешней главы МВФ Кристин Лагард, которая поддерживает политику отрицательных ставок и возобновление программы количественного смягчения (QE).

**В центре внимания на этой неделе – выступление главы Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла с докладом о денежно-кредитной политике (10-11 июля).** В среду глава регулятора выступит перед Комитетом по финансовым рынкам Палаты представителей, а в четверг – перед банковским комитетом Сената. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями Дж.Пауэлла, в надежде услышать намеки на дальнейший курс монетарной политики ФРС.

Более того, в четверг выйдет оценка потребительской инфляции (CPI) в США за июнь. Ожидается, что показатель замедлился до 1,6% г/г с 1,8% г/г в мае. Также на этой неделе будут опубликованы протоколы заседаний по ДКП ключевых ЦБ мира. «Минутки» FOMC ФРС США выйдут в среду, протоколы ЕЦБ – в четверг.

### Рынок труда США

Показатель	Факт	Прогноз	Предыдущее значение	Корректировка
Число новых занятых в США, тыс.	224 ↑	175	72	-3
Темп роста з/п, % г/г	3,1% ↓	3,2%	3,1%	-
Уровень безработицы, %	3,7%	3,6%	3,6%	-

### Опережающие индексы PMI от ISM в США, пункты



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НЕФТЬ

**По итогам саммита 1-2 июля участники ОПЕК и не-ОПЕК приняли решение пролонгировать сделку по сокращению добычи нефти еще на девять месяцев на текущих условиях (с сохранением квот).** Вместе с тем, коммерческие запасы нефти США, согласно данным американского Минэнерго (EIA), продолжили сокращаться. Несмотря на обилие позитивных для нефти данных и решений, цена нефти Brent на прошлой неделе снижалась, в моменте падая ниже \$62,2/барр. Сегодня цена североморского сорта Brent умеренно растет, торгуясь около \$64,4/барр.

**На этой неделе будут опубликованы ежемесячные отчеты о нефти от Минэнерго США (9 июля), ОПЕК (11 июля) и Международного энергетического агентства (12 июля).** Вероятно, решение, принятое в рамках саммита ОПЕК и не-ОПЕК, повлияло на среднесрочные прогнозы, поэтому возможен их пересмотр. В фокусе инвесторов, в частности, будут прогнозы по мировому спросу и предложению на нефть на 2019 и 2020 гг., добыче США и объему коммерческих запасов этого вида сырья.

## В РОССИИ

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

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).** Во 2 половине 2020 г. объем ликвидной части ФНБ может преодолеть порог в 7% ВВП, выше которого, согласно бюджетному кодексу, средства фонда можно начать тратить. **Э. Набиуллина сравнила эффект от частичной траты дополнительных нефтегазовых доходов с увеличением цены отсечки нефти, определенной в бюджетном правиле (\$41,6/барр. в текущий момент), до \$50-56/барр.** 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 макроэкономических параметров и курса рубля от цены на нефть.

**В этом свете Банк России продолжит учитывать влияние бюджетных решений на денежно-кредитную политику (как это было при повышении НДС).** Так, например, если сформируются 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 ее упреждающем повышении).

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник утром большая часть валют развивающихся стран снижается к доллару США. Турецкая лира – главный «аутсайдер» сегодня, падает на 1,8% на фоне решения лидера страны Р.Эрдогана о смене главы ЦБ Турции. Рубль не демонстрирует выраженной динамики сегодня утром, торгуясь около 63,8 руб./\$.

Фьючерсы на большинство фондовых индексов развивающихся стран торгуются в «красной зоне» в понедельник утром, в том числе на фоне снижения ожиданий более активного смягчения денежно-кредитной политики ФРС США после публикации отчета об американском рынке труда.

Сегодня будут опубликованы данные по инфляции в России за июнь. По нашим оценкам, в прошлом месяце показатель замедлился до 4,9% г/г с 5,1% г/г в мае. Данные могут оказать влияние на ожидания рынка по курсу ДКП ЦБ РФ. При этом едва ли существенно повлияют на курс рубля. ■

**Макроэкономический календарь**

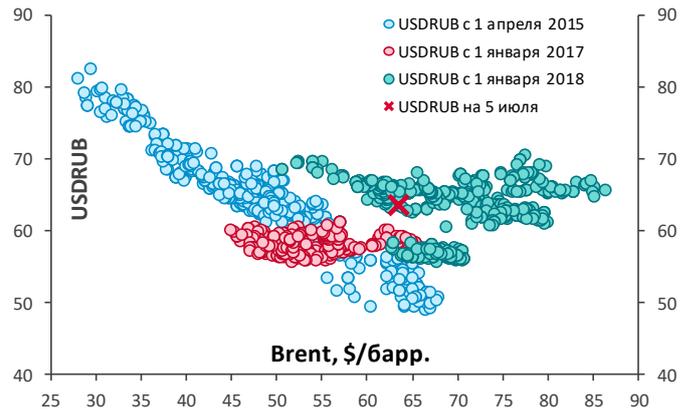
- 8 июля 02:50 - оценка платежного баланса, Япония
- 8 июля - инфляция в июне, Россия
- 8-12 июля - сальдо платежного баланса, Россия
- 9 июля 02:30 - уровень оплаты труда в мае, Япония
- 9 июля 19:00 - ежемесячный отчет по нефти от EIA, США
- 10 июля 02:50 - индекс цен производителей в июне, Япония
- 10 июля 04:30 - инфляция в июне, Китай
- 10 июля 11:30 - ВВП в мае, Великобритания
- 10 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 10 июля 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
- 10 июля 21:00 - протокол ("минутки") заседания FOMC ФРС, США
- 11 июля 15:30 - инфляция в июне, США
- 12 июля 07:30 - промышленное производство в мае, Япония
- 12 июля 12:00 - промышленное производство в мае, еврозона
- 12 июля 15:30 - индекс цен производителей в июне, США
- 12 июля 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
- 12 июля - торговый баланс, Китай

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

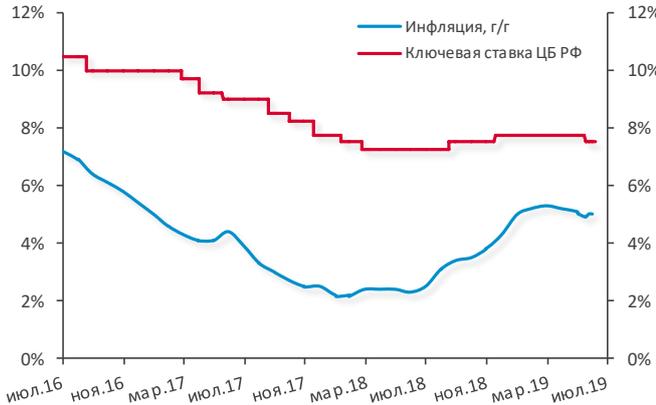
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	73-75	74-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

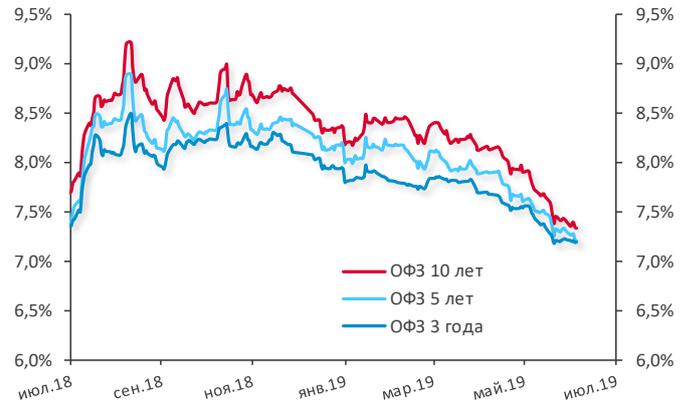
**Курс рубля и нефть Brent**



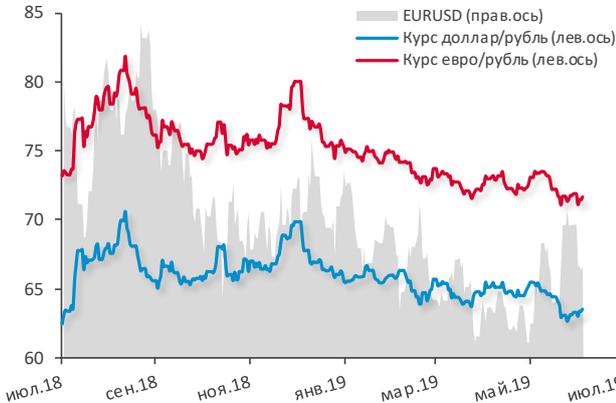
**Инфляция и ключевая ставка**



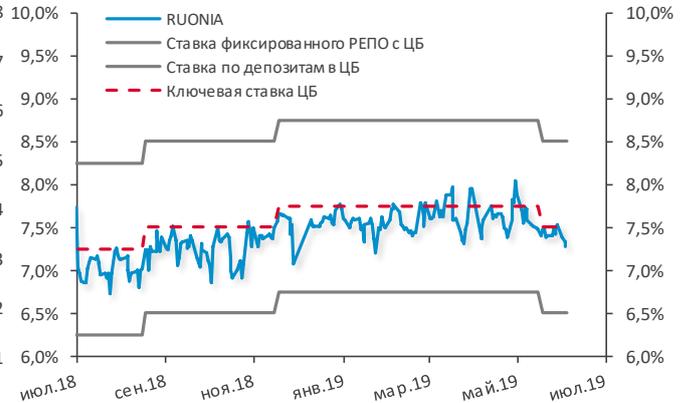
**Доходности ОФЗ**



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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

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