

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1400	0,1%	-0,1%	16,8%
Индекс S&P500, п.	2976	-0,5%	0,4%	5,0%
Brent, \$/барр.	64,1	-0,2%	-1,5%	-6,3%
Золото, \$/тр.ун.	1397	-0,2%	0,7%	8,1%
EURUSD	1,1214	-0,1%	-0,6%	0,0%
USDRUB	63,70	-0,2%	1,2%	-3,0%
EURRUB	71,37	-0,4%	0,4%	-3,1%
UST 10 лет, %	2,05	1,4 б.п.	2,4 б.п.	-35,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,36	0 б.п.	0 б.п.	-102 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Конференция ФРС.
- Замедление инфляции в РФ.

В МИРЕ

Во вторник утром фьючерсы на большинство фондовых индексов торгуются в минусе, доллар США не демонстрирует выраженной динамики к корзине ключевых валют. При этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, находясь вблизи 2,06%.

Сегодня в центре внимания инвесторов выступление членов ФРС в рамках конференции по стресс-тестированию, которую откроет председатель американского регулятора Джером Пауэлл. Комментарии представителей регулятора относительно монетарной политики Федрезерва могут оказать влияние на рынок.

Ключевое событие этой недели – двухдневное выступление Дж. Пауэлла перед Конгрессом США с докладом о денежно-кредитной политике – стартует завтра. Инвесторы будут внимательно следить за комментариями главы регулятора в надежде услышать намеки на дальнейший курс монетарной политики ФРС.

В РОССИИ

Инфляция в России по итогам июня замедлилась до 4,7% г/г с 5,1% г/г в мае. Сокращение показателя произошло на фоне снижения темпов роста цен на продовольственные товары (с 6,4% в мае до 5,5% в июне). Инфляция непродовольственных товаров снизилась с 3,8% до 3,5%. Фактор смещения сезонности в ценах плодовоовощной продукции из-за хорошей погоды также имел место – инфляция в этой категории снизилась с 9,7% г/г в мае до 4,2% г/г в июне. **Этот фактор будет позитивно сказываться на темпе роста цен в июне-июле, но уже в августе-сентябре произойдет обратный эффект, который может привести к локальному всплеску инфляции.** Однако локальные факторы, как правило, не оказывают существенного влияния на принятие решений по ДКП.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На мировых финансовых рынках во вторник утром наблюдается снижение интереса глобальных инвесторов к риску. Валюты развивающихся стран слабеют к доллару США, фьючерсы на большинство фондовых индексов стран EM находятся в «красной зоне». Российская валюта слабеет к доллару США, в том числе из-за дешевающей нефти.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем ослабления рубля из-за влияния фактора сезонности на платёжный баланс и коррекции нефтяных котировок. По нашим оценкам, на горизонте полгода приток валюты по текущему счету почти полностью уйдет на покупки валюты, осуществляемые ЦБ РФ и Минфином в рамках бюджетного правила. Превышение текущего счета над fx-покупками составит лишь около \$3-3,5 млрд. В этих условиях рубль может остаться на текущем уровне только при низком оттоке капитала частного сектора и притоке нерезидентских средств. ■

Макроэкономический календарь

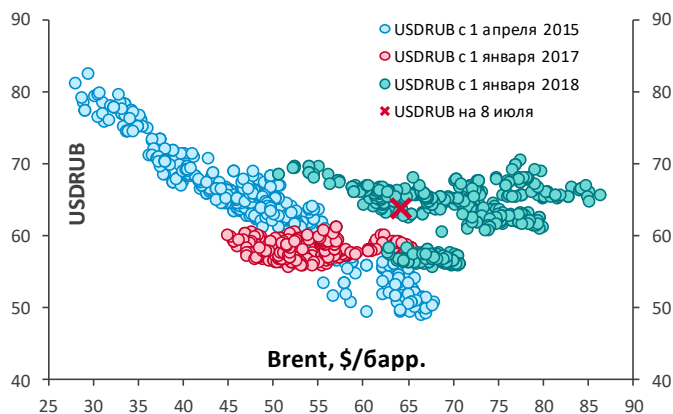
- 8 июля 02:50 - оценка платежного баланса, Япония
- 8 июля - инфляция в июне, Россия
- 8-12 июля - сальдо платежного баланса, Россия
- 9 июля 02:30 - уровень оплаты труда в мае, Япония
- 9 июля 19:00 - ежемесячный отчет по нефти от EIA, США
- 10 июля 02:50 - индекс цен производителей в июне, Япония
- 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

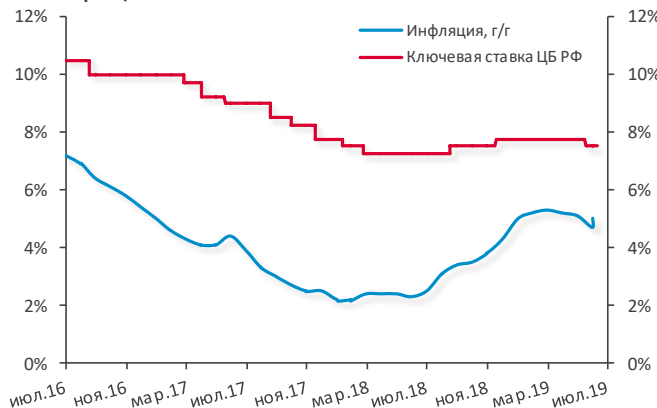
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	74-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

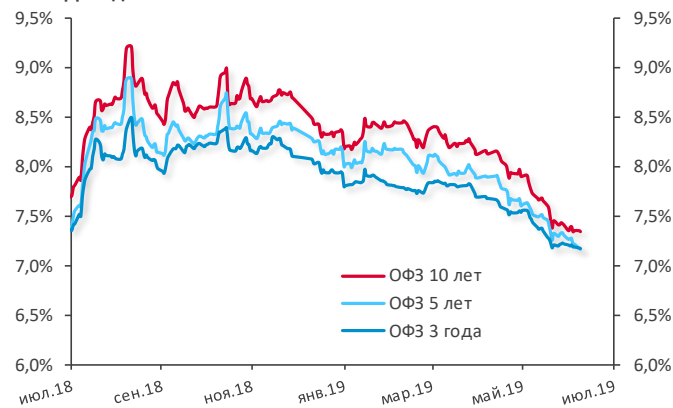
Курс рубля и нефть Brent



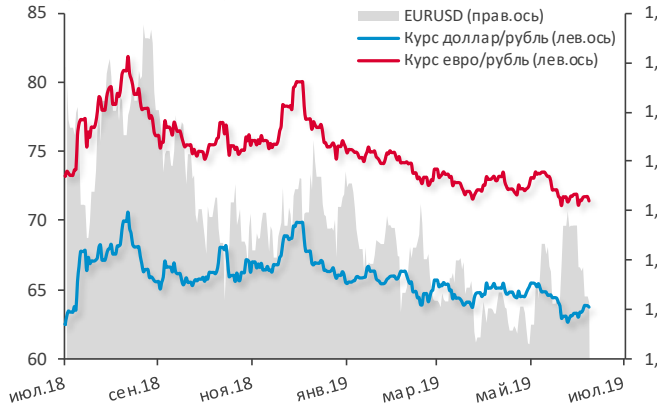
Инфляция и ключевая ставка



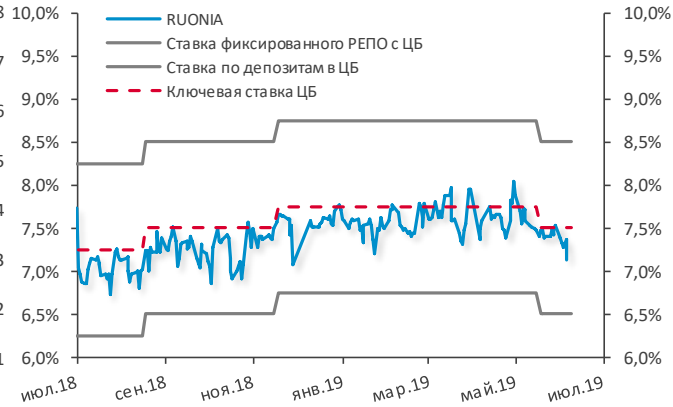
Доходности ОФЗ



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

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»».