

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1395	-0,3%	-0,2%	16,4%
Индекс S&P500, п.	2980	0,1%	0,2%	5,1%
Brent, \$/барр.	64,2	0,1%	2,8%	-6,2%
Золото, \$/тр.ун.	1397	0,0%	-0,6%	8,1%
EURUSD	1,1208	-0,1%	-0,7%	-0,1%
USDRUB	63,92	0,3%	0,9%	-2,6%
EURRUB	71,60	0,3%	0,3%	-2,8%
UST 10 лет, %	2,06	1,7 б.п.	9,1 б.п.	-34 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	-1 б.п.	-4 б.п.	-103 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Дж.Пауэлла перед Конгрессом США.
- Снижение запасов нефти.
- Отчет от Минэнерго США.

В МИРЕ

Доллар США не демонстрирует выраженной динамики к корзине ключевых валют в среду утром, в то время как фьючерсы на большинство мировых индексов торгуются в «красной зоне». **При этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, находясь чуть ниже 2,1%, в преддверии выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла в Конгрессе с докладом о денежно-кредитной политике.**

Президент США Дональд Трамп призывает Федрезерв снизить процентную ставку, но Дж. Пауэлл уверяет рынок, что ФРС независима от политического влияния и принимает решения, в первую очередь, ориентируясь на состояние экономики страны. В текущий момент рынок закладывает снижение ставки уже на июльском заседании (30-31 июля). **В этих условиях, если ФРС снизит ставку, даже несмотря на довольно сильный рынок труда (как показал отчет от Минтруда в прошлую пятницу), инвесторы могут истолковать это как потерю независимости американского регулятора, что может существенно снизить доверие. При этом, если ставка будет сохранена на прежнем уровне, это станет «неприятным сюрпризом» для рынков, что может привести к коррекции.** Поэтому двухдневное выступление Дж.Пауэлла, которое стартует сегодня, чрезвычайно важно для понимания курса ДКП ФРС и может существенно повлиять на ожидания рынка.

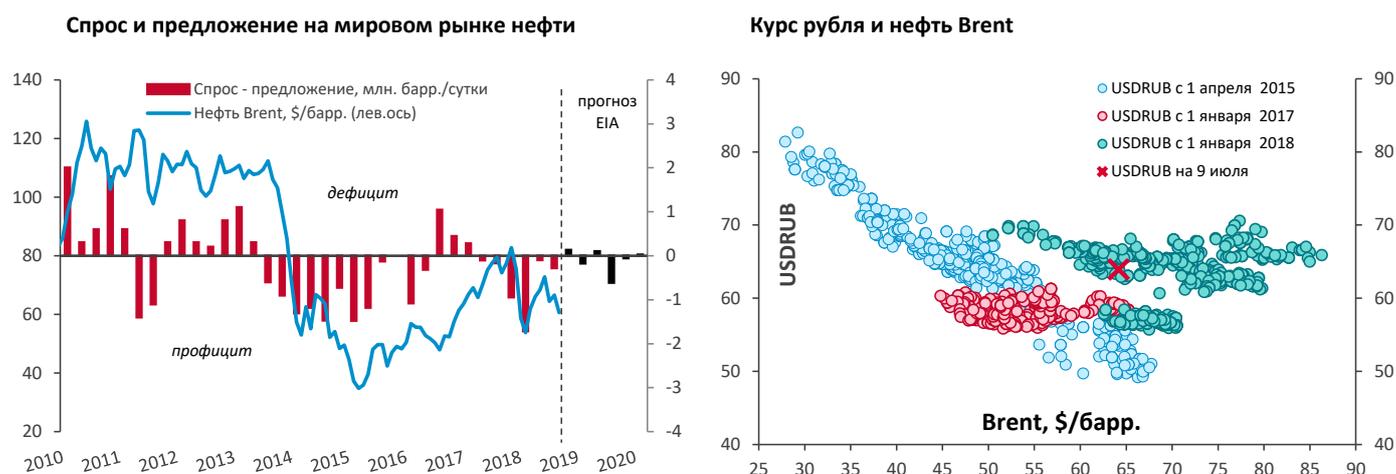
НЕФТЬ

Цена нефти Brent растет в среду утром, торгуясь около \$65/барр., в том числе на фоне данных от API о сокращении запасов нефти в США на внушительные 8,1 млн барр. Сегодня будет опубликован официальный отчет от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 2,9 млн барр./сутки.

Кроме того, вчера американское Минэнерго опубликовало свой ежемесячный отчет о рынке нефти. **Ведомство прогнозирует сохранение баланса спроса и предложения на**

мировом рынке нефти в 2019 – 2020 гг. Существенный профицит сырья будет наблюдаться только во 2 кв. 2020 г. – производство нефти будет превышать ее потребление на 610 тыс. барр./сутки. Это может быть связано с окончанием сделки по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК, которую страны-участницы картеля на прошлой неделе договорились продлить на девять месяцев, до марта 2020 г.

По прогнозам EIA, к концу 2019 г. мировое потребление нефти достигнет 101 млн барр./сутки, добывать будут на 100 тыс. барр./сутки больше. Из них 12,2% придется на производство США и почти 30% на ОПЕК. При этом уже к концу 2020 г. спрос на нефть вырастет на 1,4 млн барр./сутки (до 102,4 млн барр./сутки), а добыча – на 1,43 млн барр./сутки (до 102,5 млн барр./сутки). Вместе с тем, США нарастят долю в глобальном производстве до 13%, а картель снизит до 29%. Минэнерго США прогнозирует цену нефти Brent на уровне \$66,4/барр. в среднем за 2019 г. и \$67/барр. в среднем за 2020 г.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большинство валют развивающихся стран снижаются к доллару США в среду утром, однако рубль находится в лидерах роста. Российскую валюту, в том числе поддерживает дорожающая нефть. Вероятно, на динамику курса рубля существенно повлияет тональность риторики Дж. Пауэлла в рамках выступления в Конгрессе сегодня и завтра. Так, если рынок убедится, что ФРС понизит процентную ставку на заседании в июле, доллар может несколько ослабеть, что окажет поддержку валютам развивающихся стран и рублю, в частности.

Тем не менее, 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

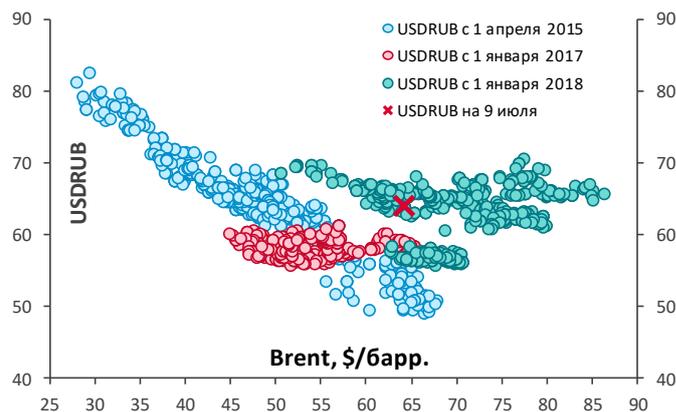
- 8 июля 02:50 - оценка платежного баланса, Япония
- 8 июля - инфляция в июне, Россия
- 8-12 июля - сальдо платежного баланса, Россия
- 9 июля 02:30 - уровень оплаты труда в мае, Япония
- 9 июля 19:00 - ежемесячный отчет по нефти от EIA, США
- 10 июля 02:50 - индекс цен производителей в июне, Япония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

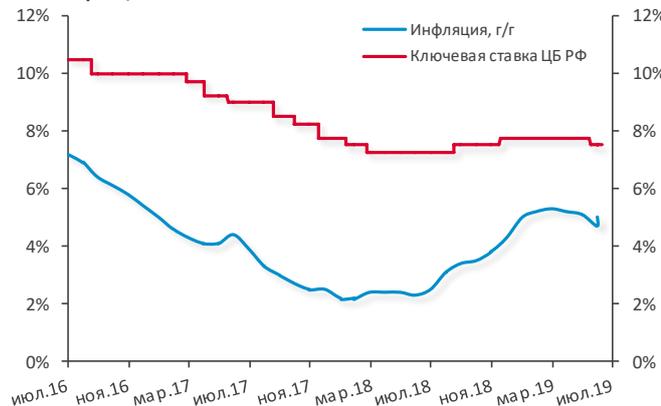
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,7-4,9%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25-7,5%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	74-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

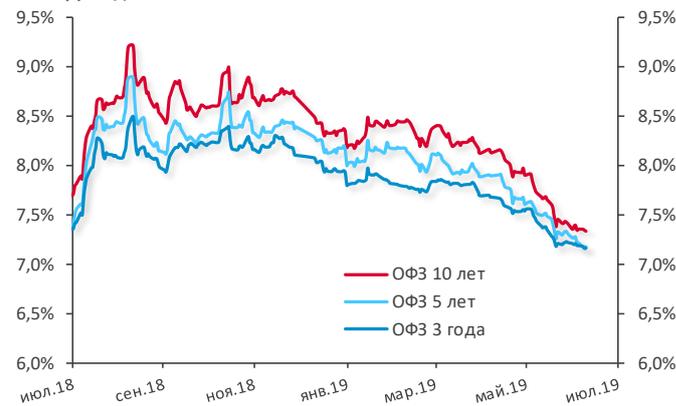
Курс рубля и нефть Brent



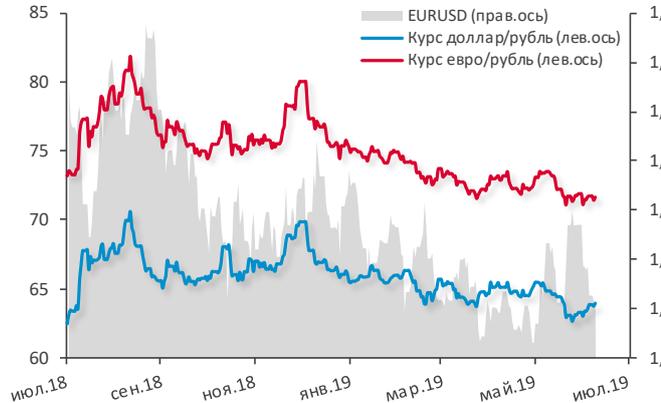
Инфляция и ключевая ставка



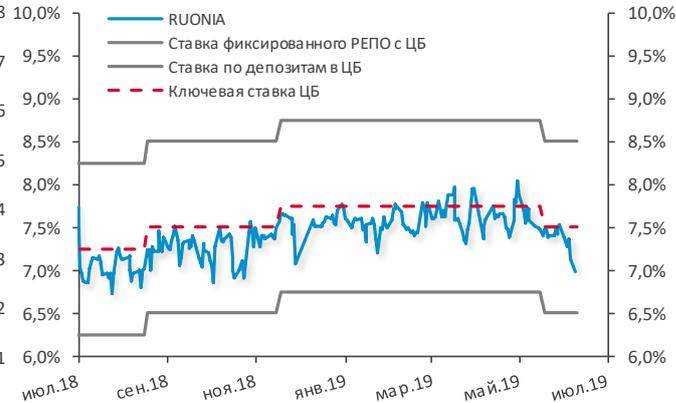
Доходности ОФЗ



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.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»».