

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1408	0,9%	0,4%	17,5%
Индекс S&P500, п.	2993	0,5%	-0,1%	5,6%
Brent, \$/барр.	67,0	4,4%	5,0%	-2,0%
Золото, \$/тр.ун.	1412	1,1%	-0,3%	9,3%
EURUSD	1,1251	0,4%	-0,2%	0,3%
USDRUB	63,18	-1,1%	-0,2%	-3,7%
EURRUB	71,08	-0,7%	-0,4%	-3,5%
UST 10 лет, %	2,06	-0,3 б.п.	11,2 б.п.	-34,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,31	-4 б.п.	-9 б.п.	-107 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Мягкая» риторика Дж.Пауэлла.
- Угроза шторма в Мексиканском заливе.
- Сокращение запасов нефти в США.
- Снижение текущего счета платежного баланса РФ во 2 квартале.

В МИРЕ

На глобальных рынках наблюдается позитив после выступления главы ФРС Джерома Пауэлла в Конгрессе США и публикации протоколов («минуток») FOMC Федрезерва от июньского заседания по монетарной политике. Доллар США сегодня снижается к корзине ключевых валют, фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне», а доходности американских казначейских 10-летних облигаций снизились ниже 2,05%.

Доклад Дж.Пауэлла о ДКП укрепил ожидания рынка относительно снижения процентной ставки ФРС США на июльском заседании. Глава американского регулятора заявил вчера, что на экономические перспективы США продолжает оказывать давление глобальная неопределенность, которая, в первую очередь, связана с «торговыми войнами», замедлением активности в промышленном секторе и низкой инфляцией. При этом председатель Федрезерва не упомянул о сильных июньских данных по рынку труда США и перспективах улучшений торговых отношений после встречи глав США и КНР на саммите G20. **Таким образом, рынки восприняли риторику Дж. Пауэлла как сигнал о снижении процентной ставки ФРС на заседании 30-31 июля.**

Опубликованные вчера «минутки» ФРС также продемонстрировали, что аргументов в пользу снижения процентной ставки становится все больше. Ряд членов FOMC выразили мнение, что с точки зрения управления рисками упреждающее снижение процентной ставки оправдано. Однако некоторые представители регулятора считают, что прежде чем снижать ставку необходимо убедиться в ухудшении макропрогнозов.

Так, смягчение монетарной политики регулятора может стать фактором в пользу более активного снижения ставок ЦБ развивающихся стран, в том числе и ЦБ РФ.

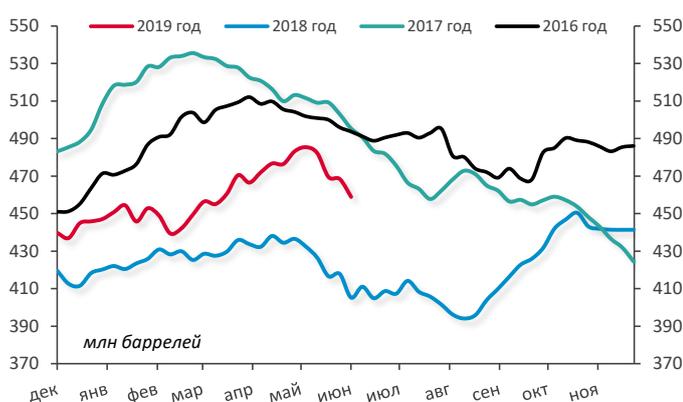
НЕФТЬ

Цена нефти Brent растет в четверг утром, торгуясь около \$67,5/барр., в условиях позитива на мировых финансовых рынках, роста спроса на рискованные активы, а также на фоне усиления шторма в Мексиканском заливе и снижения коммерческих запасов нефти в США.

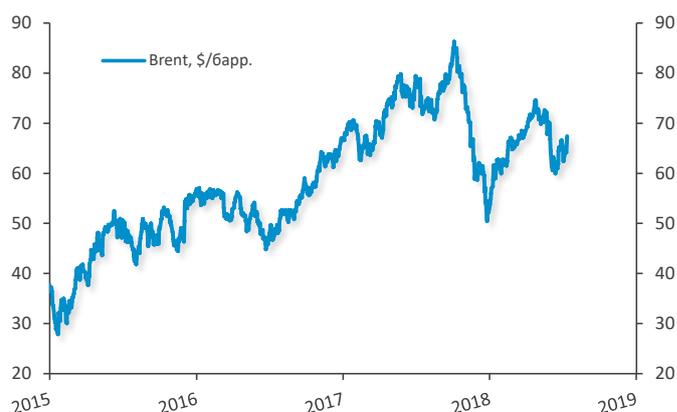
США сократили нефтедобычу в Мексиканском заливе на треть из-за угрозы тропического шторма. Кроме того, согласно еженедельному отчету Минэнерго США (EIA), запасы нефти снизились на внушительные 9,5 млн барр., тогда как консенсус-прогноз предполагал сокращение на 2,9 млн барр. Однако добыча нефти продолжает расти, за неделю прибавив еще 100 тыс. барр./сутки и достигнув 12,3 млн барр./сутки.

Таким образом, на рынке в текущий момент преобладают факторы в пользу дальнейшего роста нефтяных цен.

Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



Нефть Brent, \$/барр.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В РОССИИ

Опубликованные ЦБ РФ данные по платежному балансу за второй квартал подтвердили, насколько позитивными для рубля были сложившиеся условия. Так, текущий счет оказался существенно меньше, чем можно было бы ожидать при таких ценах на нефть (средняя цена нефти Urals во втором квартале составила \$69/барр.). Это объясняется как низким объемом экспорта (связано с локальными факторами и замедлением глобальной экономики), так и значительным ухудшением баланса инвестиционных доходов из-за увеличения дивидендных выплат. **Под влиянием этих факторов сальдо текущего счета (СТО) сформировалось на уровне \$12,1 млрд (в конце прошлого года при такой нефти мы ожидали СТО во втором квартале 2019 г. вдвое выше), резервы выросли на \$16,6 млрд, а разница компенсировалась притоком валюты по финансовому счету.**

Приток нерезидентского капитала в ОФЗ составил \$10,5 млрд, частный сектор привлек \$8,7 млрд, при этом немного сократив свои активы. Банки сократили обязательства на \$7,4 млрд и нарастили активы на \$8,1 млрд, что является одним из самых «мягких» видов оттока капитала. **Данные по платежному балансу только укрепили наши негативные ожидания по рублю на следующее полугодие.** Основные факторы риска,

которые могут реализоваться – дальнейшее сокращение сальдо текущего счета под действием сезонности, снижение притока нерезидентского капитала, возврат прочих секторов от привлечения к более привычному вывозу капитала. **На этом фоне, в зависимости внешней конъюнктуры мы ожидаем, что курс рубля во втором полугодии будет торговаться вблизи 65 руб./\$.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне ожиданий смягчения денежно-кредитной политики ФРС США после комментариев Дж. Пауэлла валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Российская валюта торгуется на максимуме с 1 июля – 63 руб./\$. Рост нефти на 4,4% вчера и продолжение ее восходящего движения сегодня также поддерживают рубль.

Сигнал о готовности к снижению процентной ставки ФРС, который регулятор подал рынкам, может существенно повлиять на решение ЦБ РФ в рамках заседания 26 июля по ДКП. Так, ранее глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что на этом заседании будет рассматриваться снижение ставки как на 25 б.п., так и на 50 б.п. Более того, в текущий момент особенно актуален вопрос мер стимулирования экономического роста. По итогам первого полугодия Россия могла оказаться в состоянии технической рецессии (ситуация, когда как минимум два квартала подряд наблюдается снижение ВВП). При этом Э.Набиуллина считает необходимым проводить экономические реформы, а не стимулировать рост ВВП с помощью снижения ключевой ставки, т.к. это неэффективно для российской экономики. В этих условиях мы ожидаем снижения на 25 б.п. Тем не менее, ЦБ РФ может пойти на более существенное упреждающее снижение ставки (на 50 б.п.) из-за позитивных внешних условий и неопределённости в их сохранении в среднесрочной перспективе. ■

Макроэкономический календарь

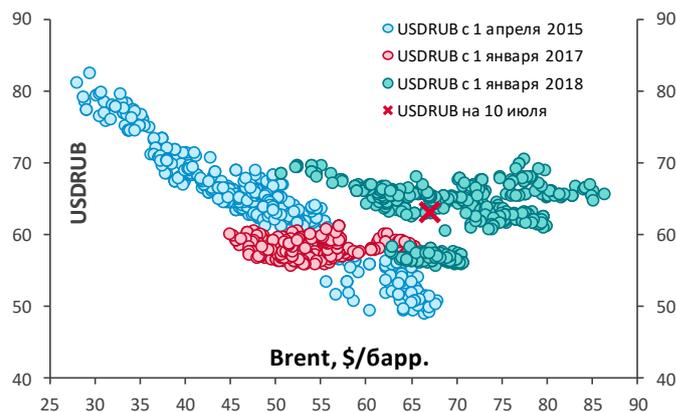
8 июля 02:50 - оценка платежного баланса, Япония
8 июля - инфляция в июне, Россия
8-12 июля - сальдо платежного баланса, Россия
9 июля 02:30 - уровень оплаты труда в мае, Япония
9 июля 19:00 - ежемесячный отчет по нефти от EIA, США
10 июля 02:50 - индекс цен производителей в июне, Япония
10 июля 04:30 - 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

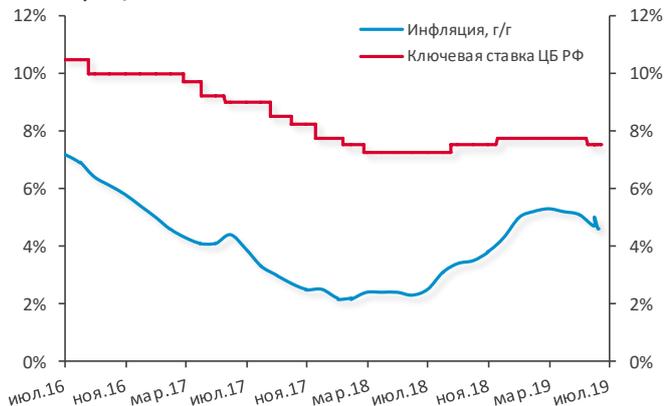
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	7,25%
Курс USDRUB*	63-65	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	74-76	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

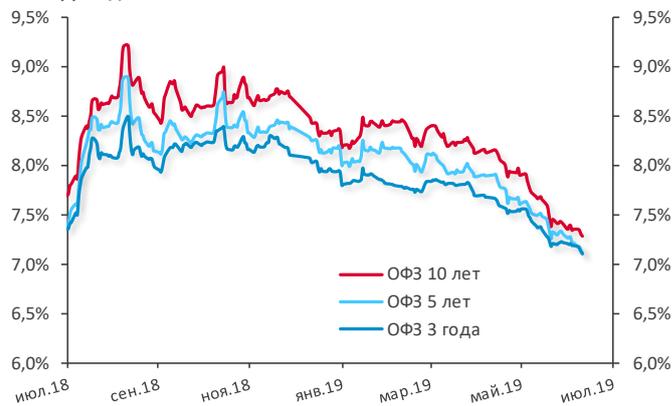
Курс рубля и нефть Brent



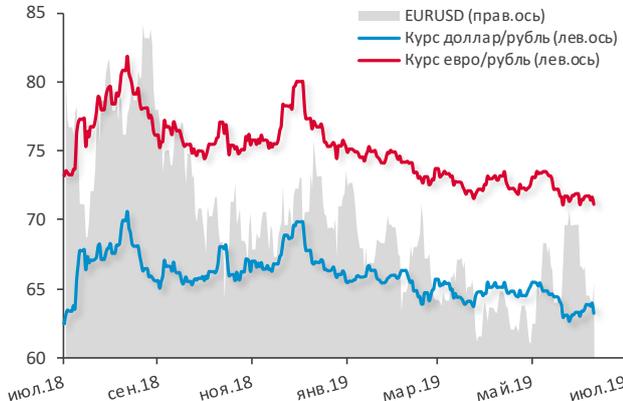
Инфляция и ключевая ставка



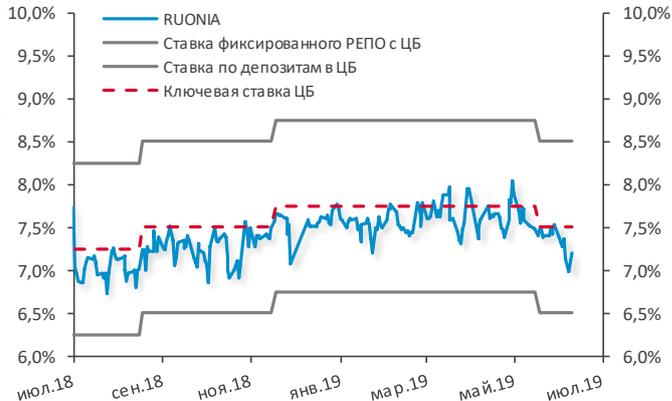
Доходности ОФЗ



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.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»».