

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1399	-0,6%	-0,9%	16,8%
Индекс S&P500, п.	3000	0,2%	0,1%	5,8%
Brent, \$/барр.	66,5	-0,7%	5,1%	-2,7%
Золото, \$/тр.ун.	1411	-0,1%	-0,3%	9,2%
EURUSD	1,1254	0,0%	-0,3%	0,3%
USDRUB	62,82	-0,6%	-1,0%	-4,3%
EURRUB	70,68	-0,6%	-1,3%	-4,0%
UST 10 лет, %	2,14	7,6 б.п.	18,8 б.п.	-26,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,29	-2 б.п.	-6 б.п.	-109 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

### В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Сигнал ФРС о снижении процентной ставки.
- Ускорение инфляции в США.
- Приостановка работы НПЗ в Мексиканском заливе из-за шторма.
- Снижение добычи нефти ОПЕК в июне.

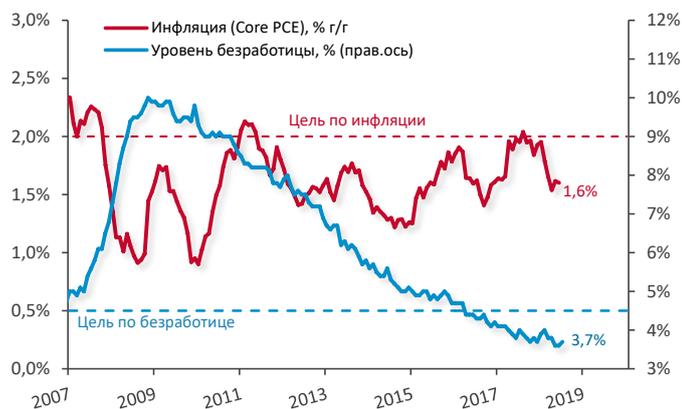
## В МИРЕ

Глава ФРС США Джером Пауэлл вчера во второй день своего выступления с докладом о ДКП в Конгрессе США допустил, что монетарная политика регулятора могла быть чрезмерно жесткой, а связь между инфляцией и уровнем безработицы ослабла. Напомним, инфляция в США (по core PCE) остается слабой (1,6% г/г) – ниже целевого уровня Федрезерва в 2%, при этом уровень безработицы находится на многолетнем минимуме (3,7%). Глава американского регулятора добавил, что намерен поддерживать «очень хорошее состояние экономики» страны и готов применять необходимые для этого стимулы.

Таким образом, двухдневное выступление Дж. Пауэлла в Конгрессе США подтвердило ожидания рынка относительно снижения процентной ставки Федрезерва на заседании 30-31 июля на 25 б.п. до 2-2,25%.

Тем временем, базовый темп потребительских цен (core CPI) в США ускорился в июне до 2,1% г/г с 2% г/г месяцем ранее. Однако едва ли ускорение показателя остановит ФРС от снижения процентной ставки на июльском заседании.

Инфляция и безработица в США, %



Процентные ставки ФРС США и Libor, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**НЕФТЬ**

**Цена нефти Brent продолжает расти в пятницу утром, торгуясь выше \$67/барр. Котировки поддерживают новости из США.** Так, более половины американских нефтедобывающих мощностей в Мексиканском заливе закрыли из-за шторма «Барри», который уже сегодня вечером может усилиться до категории «ураган».

**Согласно ежемесячному отчету от ОПЕК, опубликованному вчера, добыча нефти картеля в июне снизилась на 68 тыс. барр./сутки до 29,8 млн барр./сутки.** Наиболее существенное сокращение производства наблюдалось в Иране (-142 тыс. барр./сутки), Ливии (-58 тыс. барр./сутки) и Анголе (-57 тыс. барр./сутки). При этом существенно нарастили добычу Нигерия (+129 тыс. барр./сутки) и Саудовская Аравия (+126 тыс. барр./сутки). Таким образом, страны ОПЕК в прошлом месяце выполнили соглашение по сокращению добычи на 122%. Напомним, на прошлой неделе страны-экспортеры продлили сделку ОПЕК и не-ОПЕК еще на девять месяцев – до марта 2020 года. **Страны картеля намерены исправно выполнять свои обязательства в рамках соглашения, чтобы предотвратить резкое изменение цен на нефть.**

**НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Валюты развивающихся стран торгуются в пятницу утром разнонаправленно к доллару США. Рубль снижается, торгуясь около 63 руб./\$, несмотря на растущие цены на нефть. В понедельник с уплаты страховых взносов в РФ начнется июльский налоговый период. По нашим оценкам, платежи составят около 680 млрд руб., что может оказать локальную поддержку рублю. Следующая важная дата налогового периода – 25 июля, в этот день уплачиваются основные налоги (НДС, акцизы и НДСПИ) в объеме 915 млрд руб, по нашим подсчетам. Завершится налоговый период уплатой налога на прибыль 29 июля, платежи могут составить порядка 420 млрд руб. Таким образом, в этом месяце совокупный объем налоговых платежей составит более 2 трлн руб. (в июне платежи составили около 2,1 трлн руб.), что может оказать локальную поддержку российской валюте. ■

**Макроэкономический календарь**

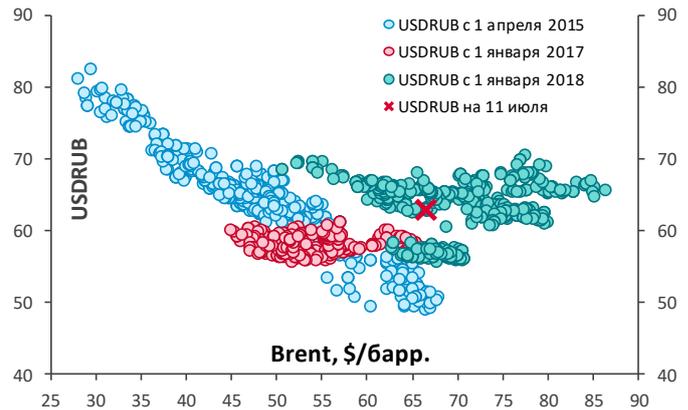
- 8 июля 02:50 - оценка платежного баланса, Япония
- 8 июля - инфляция в июне, Россия
- 8-12 июля - сальдо платежного баланса, Россия
- 9 июля 02:30 - уровень оплаты труда в мае, Япония
- 9 июля 19:00 - ежемесячный отчет по нефти от EIA, США
- 10 июля 02:50 - индекс цен производителей в июне, Япония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

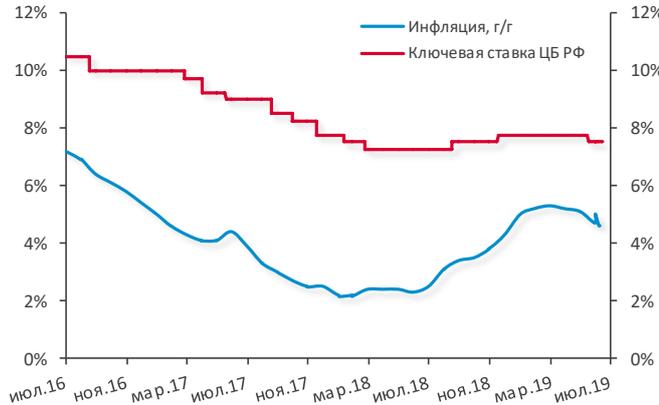
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	74-75	74-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

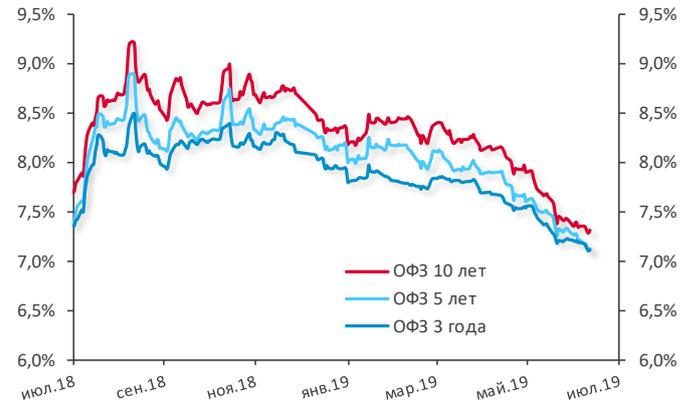
**Курс рубля и нефть Brent**



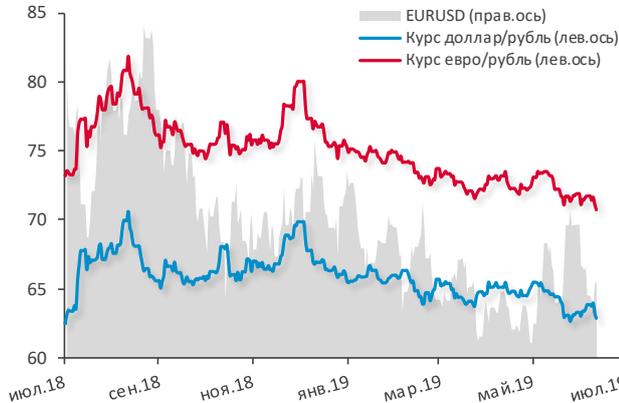
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](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»».*