

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1388	-0,8%	-0,8%	15,8%
Индекс S&P500, п.	3014	0,5%	0,8%	6,3%
Brent, \$/барр.	66,7	0,3%	3,9%	-2,4%
Золото, \$/тр.ун.	1416	0,3%	1,2%	9,5%
EURUSD	1,1271	0,1%	0,4%	0,5%
USDRUB	62,98	0,3%	-1,3%	-4,1%
EURRUB	70,97	0,4%	-1,0%	-3,6%
UST 10 лет, %	2,12	-1,6 б.п.	8,8 б.п.	-28,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	6 б.п.	-1 б.п.	-103 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Сигнал» ФРС о снижении процентной ставки на заседании в июле.
- Внеплановое снижение суверенного рейтинга Турции.
- Сокращение добычи нефти в Мексиканском заливе из-за шторма.
- Замедление инфляции в РФ.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Выступление Дж. Пауэлла на саммите во Франции.
- Сезон корпоративной отчетности в США.

В МИРЕ

Внимание инвесторов на прошлой неделе было приковано к выступлению главы ФРС США Джерома Пауэлла с докладом о денежно-кредитной политике в Конгрессе. Председатель регулятора заявил, что на экономические перспективы США продолжает оказывать давление глобальная неопределенность, которая, в первую очередь, связана с «торговыми войнами» и замедлением активности в промышленном секторе. При этом экономика США находится в «очень хорошем состоянии». Тем не менее, Дж. Пауэлл не упомянул о сильных июньских данных по рынку труда США и перспективах улучшений торговых отношений после встречи глав США и КНР на саммите G20, но предупредил, что **инфляция в стране может сохраниться на низком уровне более длительное время, чем предполагалось.** Глава Федрезерва также заявил, что намерен поддерживать экономику 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 до 2-2,25%.

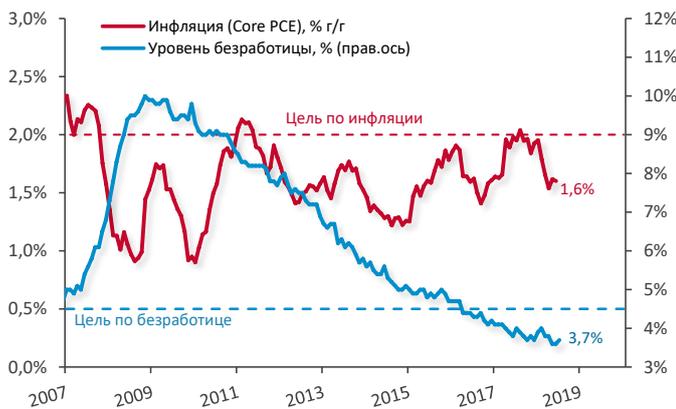
Тем временем, международное рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный рейтинг Турции с «ВВ» до «ВВ-» с прогнозом «негативный». В числе ключевых причин – увольнение председателя ЦБ Турции, проведение повторных выборов мэра Стамбула, а также продолжение закупок компонентов зенитно-ракетных комплексов С-400 в рамках военно-технического сотрудничества с Россией. При этом реакция на валютном рынке фактически отсутствовала – курс турецкой лиры в понедельник утром укрепляется к доллару США, торгуется в районе 5,7 лир/\$.

Внимание инвесторов на этой неделе вновь будет приковано к выступлению Джерома Пауэлла в рамках саммита министров финансов и глав ЦБ G7 во Франции во вторник. При этом едва ли его комментарии относительно монетарной политики Федрезерва приведут к существенному пересмотру ожиданий рынка. Так, после выступления главы регулятора на прошлой неделе вероятность (рассчитанная через

фьючерсы на fed funds) снижения процентной ставки ФРС в июле на 50 б.п. достигала 40%. В снижении ставки на 25 б.п. рынок не сомневается. Кроме того, во вторник будут опубликованы данные по розничным продажам в США в июне, а среду выйдет «Бежевая книга» ФРС. Также в США начинается сезон корпоративной отчетности, что может повлиять на котировки фондовых индексов США.

Кроме того, на этой неделе состоятся заседания ЦБ ряда развивающихся стран, в числе которых Индонезия (прогноз: снижение ставки на 25 б.п. до 5,75%), Чили (прогноз: без изменений, 2,5%) и ЮАР (прогноз: снижение ставки на 25 б.п. до 6,5%).

Инфляция и безработица в США, %



Процентные ставки ФРС США и Libor, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НЕФТЬ

Цена нефти Brent росла на прошлой неделе, в моменте преодолевая отметку \$67,6/барр., в условиях глобального роста интереса к риску. **Кроме того, котировки поддерживали данные о снижении коммерческих запасов нефти в США и новости об усилении тропического шторма «Барри» в Мексиканском заливе, из-за которого добыча в этом регионе снизилась на 73% (или на 1,38 млн барр./сутки).**

Ежемесячные отчеты о рынке нефти от ключевых мировых нефтяных агентств (EIA, IEA) и ОПЕК не оказали выраженного влияния на рынок. **По прогнозам EIA, на горизонте до конца 2020 г. на рынке нефти будет сохраняться баланс спроса и предложения с временным смещением в сторону профицита во 2 кв. 2020 г. Добыча ОПЕК продолжила снижаться в прошлом месяце (-68 тыс. 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 значительно нарастили добычу Нигерия (+129 тыс. барр./сутки) и Саудовская Аравия (+126 тыс. барр./сутки). **Страны картеля намерены исправно выполнять свои обязательства в рамках соглашения, чтобы предотвратить резкое изменение цен на нефть.**

В понедельник утром цена нефти Brent не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь в районе \$66,8/барр.

В РОССИИ

Сигнал о готовности к снижению процентной ставки ФРС, который Джером Пауэлл подал рынкам, может существенно повлиять на решение ЦБ РФ в рамках заседания 26 июля по ДКП. Так, ранее глава Банка России Эльвира Набиуллина говорила, 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.

Тем временем, 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). 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.**

В эту пятницу международное рейтинговое агентство S&P Ratings опубликует суверенный рейтинг России, который в текущий момент находится на инвестиционном уровне «BBB-» с прогнозом «стабильный». Мы не ожидаем изменений рейтинга.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня утром на мировых финансовых рынках наблюдается рост интереса инвесторов к рисковому активу, даже несмотря на данные о снижении темпов роста ВВП Китая во втором квартале 2019 г. до 6,3% с 6,4% в первом квартале. При этом другие макроэкономические данные по КНР вышли «сильнее» прогнозов. Так, объем промышленного производства в июне вырос на 6,3% (прогноз 5,2%) с 5% месяцем ранее, а розничные продажи – на 9,8% (прогноз 8,5%) с 8,6% в мае. Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Рубль прибавляет четверть процента, торгуется около 62,8 руб./\$.

Сегодня с уплаты страховых взносов в РФ начнется июльский налоговый период. По нашим оценкам, платежи составят около 680 млрд руб. 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 (около 420 млрд руб.). Таким образом, в этом месяце совокупный объем налоговых платежей составит более 2 трлн руб. (в июне налоги составили около 2,1 трлн руб.), что может оказать локальную поддержку российской валюте. ■

Макроэкономический календарь

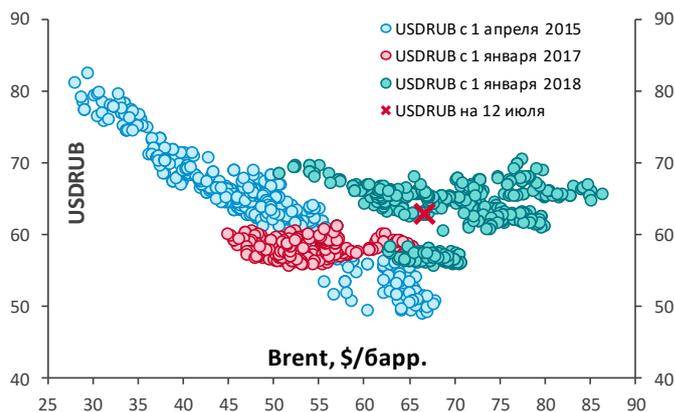
15 июля 05:00	- промышленное производство в июне, Китай
15 июля 05:00	- розничные продажи в июне, Китай
15 июля 05:00	- уровень безработицы в июне, Китай
15 июля 05:00	- ВВП 2 кв., Китай
16 июля 15:30	- розничные продажи в июне, США
16 июля 16:00	- промышленное производство в июне, Россия
16 июля 16:00	- инфляция в июне, Россия
16 июля 16:15	- промышленное производство в июне, США
17 июля 11:30	- инфляция в июне, Великобритания
17 июля 12:00	- инфляция в июне, еврозона
17 июля 16:00	- реальные зарплаты в июне, Россия
17 июля 16:00	- реальные розничные продажи в июне, Россия
17 июля 16:00	- уровень безработицы в июне, Россия
17 июля 16:00	- недельная инфляция, Россия
17 июля 17:30	- запасы сырой нефти в США от DOE, США
19 июля 02:30	- инфляция в июне, Япония
19 июля 09:00	- инфляция в июне, Германия
19 июля 17:00	- отчет Мичиганского университета в июле, США
19 июля 20:00	- число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

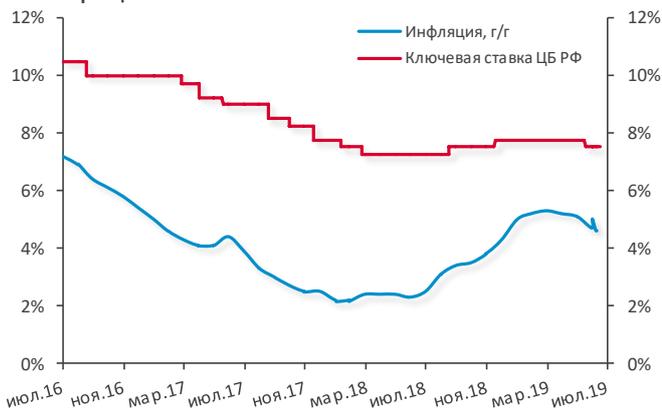
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-73	74-76	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

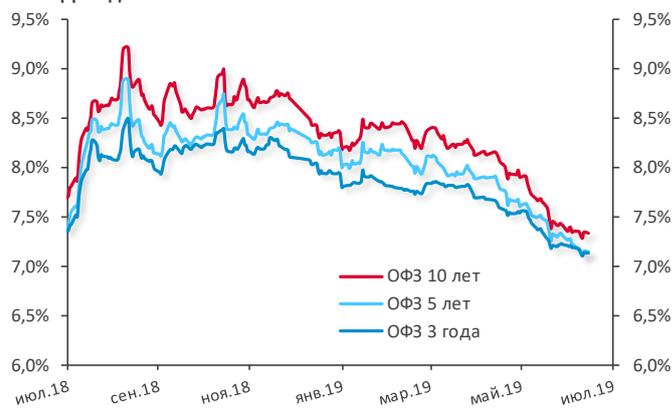
Курс рубля и нефть Brent



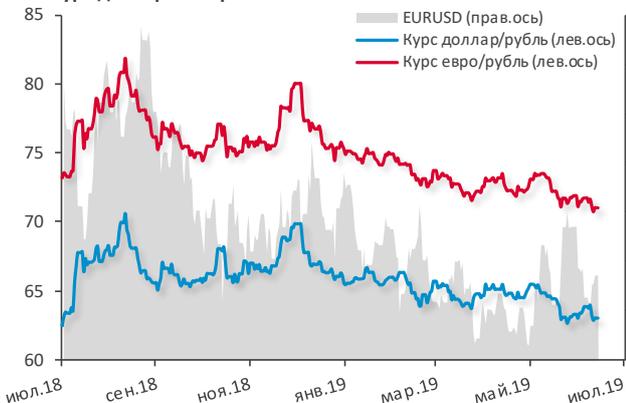
Инфляция и ключевая ставка



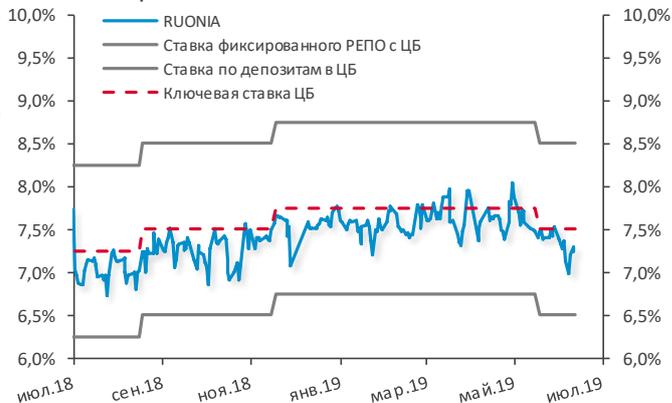
Доходности ОФЗ



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.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».