

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1382	-0,3%	-0,9%	15,4%
Индекс S&P500, п.	3004	-0,3%	0,8%	6,0%
Brent, \$/барр.	64,4	-3,2%	0,3%	-5,9%
Золото, \$/тр.ун.	1409	-0,3%	0,9%	9,0%
EURUSD	1,1211	-0,4%	0,0%	-0,1%
USDRUB	63,05	0,6%	-1,4%	-3,9%
EURRUB	70,67	0,2%	-1,3%	-4,1%
UST 10 лет, %	2,10	1,4 б.п.	3,8 б.п.	-30,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,35	0 б.п.	0 б.п.	-103 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Снижение оптимизма по поводу торговых отношений США и КНР.
- «Сильные» макроэкономические данные по США.
- «Мягкая» риторика представителей ФРС.
- Прогресс в переговорах США и Ирана.
- Бывший спецпрокурор Р.Мюллер в Конгрессе США.

**В МИРЕ**

**Американский рынок акций (по основным индексам) закрылся вчера в минусе, в том числе из-за слабых квартальных результатов ряда крупных американских банков.** Кроме того, оптимизм инвесторов снизился после заявления президента США Дональда Трампа о том, что торговое соглашение с Китаем будет заключено еще не скоро и не исключены новые тарифы на оставшийся импорт китайской продукции (около \$320 млрд). В этих условиях доходности американских казначейских 10-летних облигаций, которые после публикации «сильных» данных по розничным продажам в США в моменте подскочили выше 2,14%, снизились до 2,1%.

**Объем розничных продаж в США в июне вырос на 0,4% м/м,** тогда как консенсус-прогноз предполагал увеличение на 0,1% м/м. Показатель без учета волатильной составляющей (продажи авто) также вырос на 0,4% в месячном выражении при прогнозе +0,1% м/м. **Тем временем, объем промышленного производства в июне в сравнении с маем не изменился,** в том числе из-за снижения в сфере коммунальных услуг на 3,6% м/м, что компенсировало рост в промышленном секторе (+0,4% м/м).

**Глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс (голосующий член ФРС, приверженец «мягкой» монетарной политики) заявил вчера, что американской экономике не помешает больше стимулов, чтоб она оставалась «сильной».** Эванс допустил два снижения процентной ставки Федрезерва в этом году (до 1,75-2%). Председатель американского регулятора Джером Пауэлл, как и ожидалось, не сказал ничего нового. Он в очередной раз предупредил о неопределенности в части торговых отношений и глобального роста, которая влияет на экономические прогнозы, и пообещал принять соответствующие меры для поддержки экономического роста в стране. В этих условиях вероятность (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) снижения процентной ставки ФРС сразу на 50 б.п. в июле выросла до 27,5%. В снижении ставки на 25 б.п. рынок не сомневается.

**НЕФТЬ**

**Цена нефти Brent падала вчера в моменте более чем на 4,5% до \$63,9/барр., консолидировавшись сегодня в районе \$64,6/барр., после заявлений Д.Трампа о том, что в переговорах с Ираном достигнут прогресс.** Так, вчера госсекретарь США Майк Помпео сообщил о готовности Тегерана к переговорам по ракетной программе, а Д. Трамп заявил, что США не ставят целью добиться свержения режима в Иране. Напомним, в мае прошлого года США в одностороннем порядке вышли из ядерной сделки с Ираном и ввели санкции в отношении последней. В условиях санкций добыча нефти в стране за последние полгода упала на внушительные 1,3 млн барр./сутки. **Так, если ограничения в отношении нефтяного сектора Тегерана будут даже частично сняты, производство нефти в стране, как и экспорт, может начать активно восстанавливаться, что повысит риски переизбытка сырья на мировом рынке.**

Кроме того, на котировки оказывает влияние восстановление производства нефти в Мексиканском заливе после остановки работы нефтедобывающих мощностей на прошлой неделе из-за урагана «Барри». Согласно данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США за прошедшую неделю сократились на 1,4 млн барр. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 3 млн барр.

**В РОССИИ**

**Росстат отчитался об увеличении роста промышленного производства в июне на 3,3% г/г с 0,9% г/г в мае (при прогнозе в +2% г/г).** Таким образом, за первую половину года рост показателя составил 2,6%. В прошлом месяце лучший результат продемонстрировали обрабатывающие производства (+3,4% г/г), также наблюдался 2,3% рост объемов добычи полезных ископаемых. Производство нефти выросло на 1,1% в годовом выражении (и сократилось на 2,8% в сравнении с маем), газа – на 0,5% (сокращение на 11,9% в сравнении с маем).

При этом опережающие индикаторы (индексы PMI) в промышленном секторе России указывают на спад экономической активности в прошлом месяце. Индекс PMI снизился с 49,8 п. в мае до 48,6 п. в июне (значение показателя больше 50 п. говорит об увеличении экономической активности, меньше – о ее снижении). Более того, согласно данным ЦДУ ТЭК, добыча нефти РФ в прошлом месяце выросла с 11,11 млн барр./сутки до 11,15 млн барр./сутки или на 0,4%, что также не согласуется с данными Росстата.

Тем не менее, рост промышленного производства в прошлом месяце едва ли окажет существенное влияние на решение Банка России по ключевой ставке на заседании 26 июля. Мы ожидаем снижения на 25 б.п.

**НАШИ ОЖИДАНИЯ**

Большинство валют развивающихся стран сегодня утром снижаются к доллару США. Рубль при этом укрепляется, корректируясь после вчерашнего существенного движения (курс USDRUB вырос на 0,5%), и торгуется на уровне 62,9 руб./\$. Сегодня бывший спецпрокурор США Роберт Мюллер выступит в Конгрессе по поводу расследования «российского следа». В случае обострения опасений введения новых (или ужесточения старых) санкций в отношении РФ, вероятно повышение давления на рубль. ■

**Макроэкономический календарь**

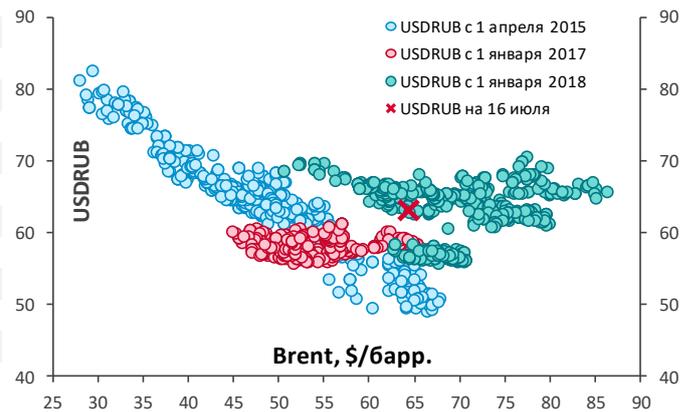
15 июля 05:00	- промышленное производство в июне, Китай
15 июля 05:00	- розничные продажи в июне, Китай
15 июля 05:00	- уровень безработицы в июне, Китай
15 июля 05:00	- ВВП 2 кв., Китай
16 июля 15:30	- розничные продажи в июне, США
16 июля 16:00	- промышленное производство в июне, Россия
16 июля 16:00	- 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**

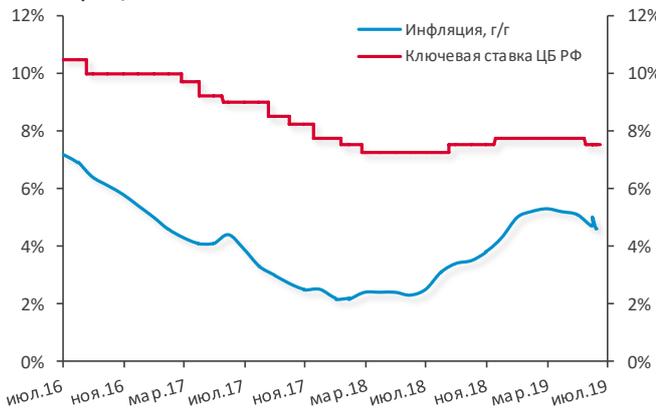
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	65-67	64-66
Курс EURRUB*	70-72	74-75	74-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

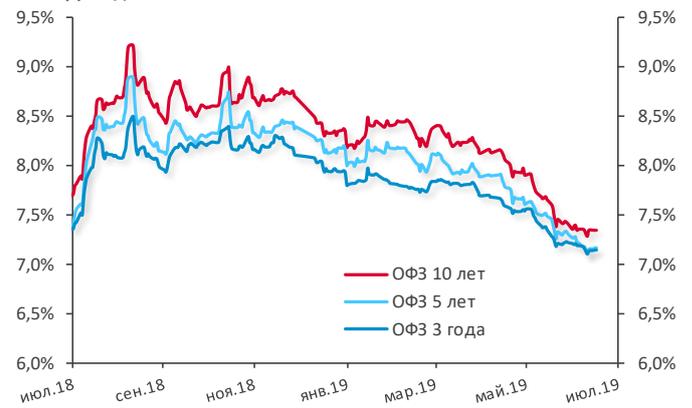
**Курс рубля и нефть Brent**



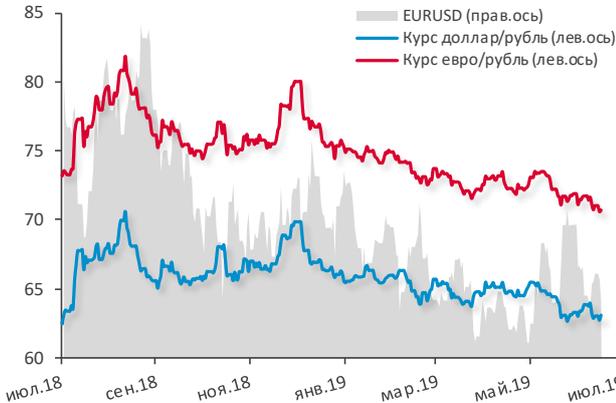
**Инфляция и ключевая ставка**



**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»».*