

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1362	-1,5%	-3,3%	13,6%
Индекс S&P500, п.	2984	-0,7%	-0,3%	5,3%
Brent, \$/барр.	63,7	-1,1%	-5,0%	-6,9%
Золото, \$/тр.ун.	1422	0,9%	0,7%	10,1%
EURUSD	1,1224	0,1%	-0,2%	0,1%
USDRUB	62,94	-0,2%	-0,4%	-4,1%
EURRUB	70,65	0,0%	-0,6%	-4,1%
UST 10 лет, %	2,05	-5,7 б.п.	-1,6 б.п.	-36 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,37	2 б.п.	6 б.п.	-101 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Усиление неопределенности в торговых вопросах.
- Снижение добычи нефти в США из-за урагана.
- Замедление инфляции в РФ.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках наблюдается снижение интереса инвесторов к рисковому активам на фоне неопределённости в торговых вопросах между США и Китаем. Фьючерсы на основные фондовые индексы торгуются в «красной зоне», доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижаются, находятся около 2,04%. Ранее Пекин требовал от Вашингтона смягчить санкции в отношении китайского телекоммуникационного гиганта Huawei. Сообщается, что американская сторона все еще не согласовала свою позицию относительно этого требования. Напомним, решение о возобновлении торговых переговоров было принято в рамках встречи лидеров США и КНР на саммите G20 в конце июня. Вашингтон пообещал воздержаться от введения тарифов на оставшуюся китайскую продукцию, а также смягчить ограничения в отношении компании Huawei.

НЕФТЬ

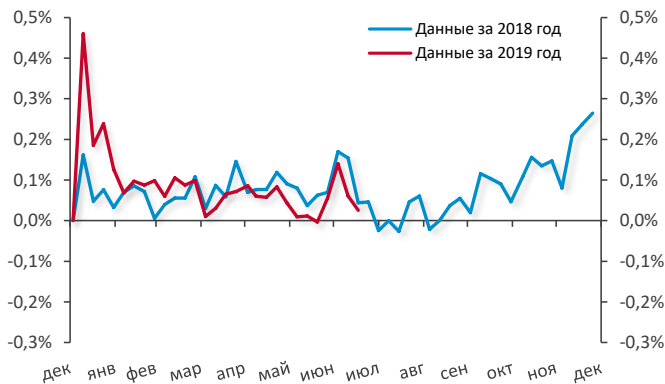
Цена нефти Brent умеренно растет в четверг утром, торгуясь около \$63,7/барр., после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Согласно данным, запасы нефти в США снизились на 3,1 млн барр., а запасы бензина выросли на 3,6 млн барр. При этом в условиях приостановки добычи в Мексиканском заливе из-за урагана «Барри» добыча нефти снизилась на внушительные 300 тыс. барр./сутки до 12 млн барр./сутки.

В РОССИИ

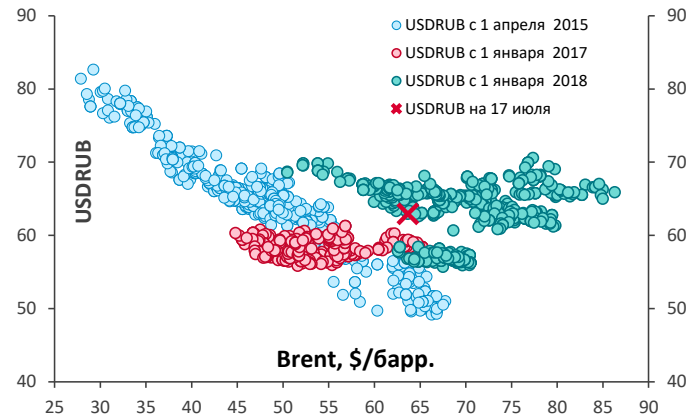
Потребительские цены в РФ за прошедшую неделю незначительно выросли (на 0,03%). В годовом выражении инфляция, по нашим оценкам, замедлилась до 4,53%. Несмотря на быстрое снижение показателя, он пока что остаётся в рамках прогноза Банка России (4,2-4,7%). Дальнейшее снижение инфляции в 3 кв. будет зависеть от динамики цен на плодовоовощную продукцию, на которую в данный момент

оказывает влияние фактор сезонности. Мы по-прежнему ожидаем, что в рамках заседания ЦБ РФ по денежно-кредитной политике 26 июля ключевая ставка будет снижена на 25 б.п. до 7,25%.

Недельная инфляция в РФ, %



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В условиях снижения интереса инвесторов к риску рубль, как и другие валюты развивающихся стран, вероятно, будет находиться сегодня под давлением. Кроме того, на российскую валюту могут оказать влияние комментарии представителей ФРС США, выступление которых запланировано на сегодня.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем ослабления рубля из-за влияния фактора сезонности на платёжный баланс. 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 фх-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 сохраняющемся притоке нерезидентских средств. ■

Макроэкономический календарь

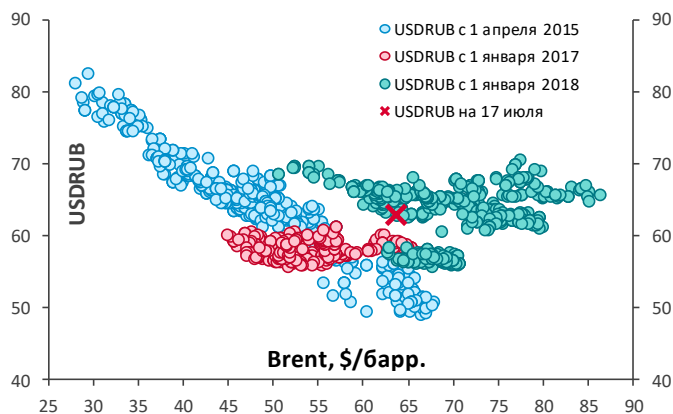
15 июля 05:00	- промышленное производство в июне, Китай
15 июля 05:00	- розничные продажи в июне, Китай
15 июля 05:00	- уровень безработицы в июне, Китай
15 июля 05:00	- ВВП 2 кв., Китай
16 июля 15:30	- розничные продажи в июне, США
16 июля 16:00	- промышленное производство в июне, Россия
16 июля 16:00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

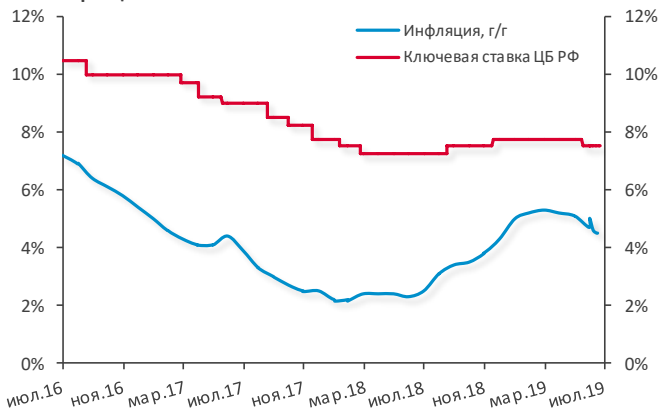
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,7-5,1%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	65-67	64-66
Курс EURRUB*	71-72	74-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

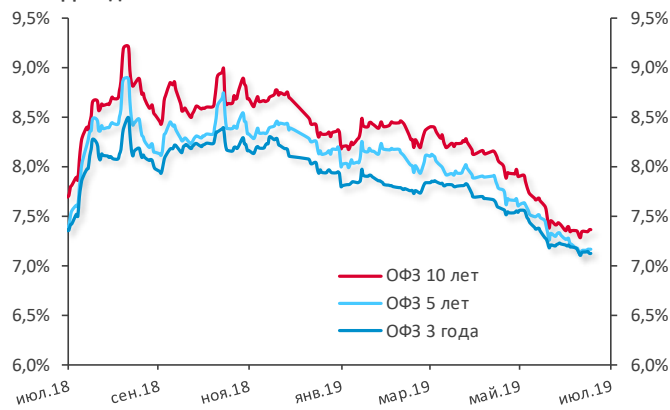
Курс рубля и нефть Brent



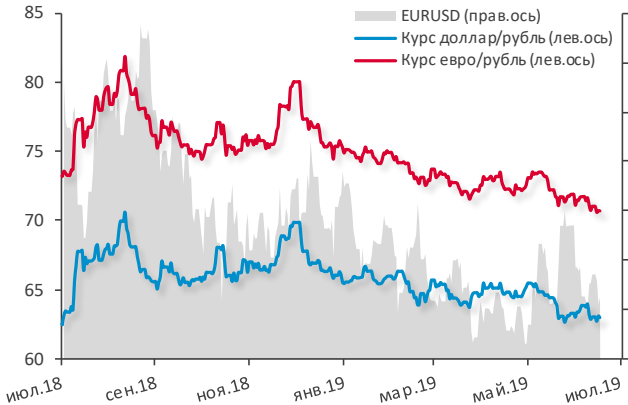
Инфляция и ключевая ставка



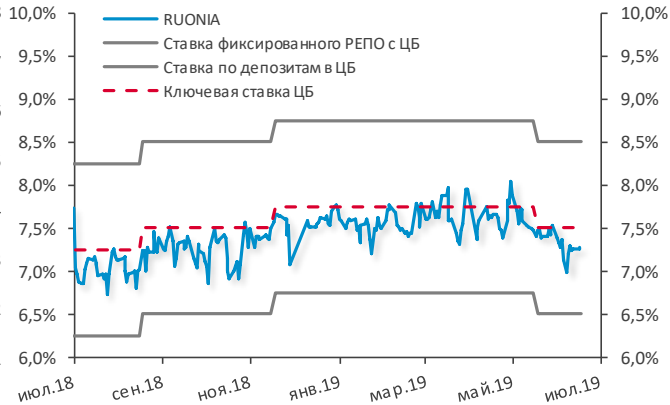
Доходности ОФЗ



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

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»».