

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|-----------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1351 | 0,1% | -2,7% | 12,7% |
| Индекс S&P500, п. | 2977 | -0,6% | -1,2% | 5,0% |
| Brent, \$/барр. | 62,5 | 0,9% | -6,4% | -8,7% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1425 | -0,1% | 0,7% | 10,3% |
| EURUSD | 1,1221 | -0,5% | -0,4% | 0,0% |
| USDRUB | 63,06 | 0,4% | 0,1% | -3,9% |
| EURRUB | 70,68 | -0,2% | -0,4% | -4,0% |
| UST 10 лет, % | 2,06 | 3,1 б.п. | -6,7 б.п. | -35 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 7,35 | -3 б.п. | 0 б.п. | -103 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Мягкая» риторика представителей ФРС США.
- Замедление инфляции в России.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Заседание ЕЦБ.
- Заседание ЦБ Турции.
- Заседание Банка России.

В МИРЕ

На прошлой неделе влияние на рынки оказывали комментарии представителей ФРС США о денежно-кредитной политике американского регулятора. Так, вероятность снижения процентной ставки сразу на 50 б.п. выросла после выступления вице-президента FOMC, председателя ФРБ Нью-Йорка, Джона Уильямса, который заявил о необходимости снижать процентные ставки Федрезерва, не дожидаясь, пока начнется «катастрофа». Вице-президент управляющего совета американского регулятора Ричард Кларида также заявил о необходимости действовать на опережение, чтобы не потребовалось нескольких резких снижений ставки в будущем. Завтра начинается «неделя тишины» перед заседанием ФРС (30-31 июля), в течение которой члены американского регулятора воздержатся от комментариев по ДКП.

В центре внимания инвесторов на этой неделе – заседание Европейского центрального банка по денежно-кредитной политике (25 июля). В 14:45 будет опубликовано решение о процентной ставке, а в 15:30 состоится пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги. **Изменения процентных ставок в рамках этого заседания не ожидается, при этом формулировка «руководства вперед» (forward guidance) может быть скорректирована в части ставок.** Фраза о сохранении ставки неизменной как минимум до конца 2020 г. может быть изменена. Вероятно, европейский регулятор даст сигнал рынкам о готовности снижать процентную ставку (или о разработке многоуровневой системы ставок) и возобновить программу количественного смягчения (QE). В условиях ожидания снижения процентной ставки ФРС США и ухудшения макроэкономических прогнозов по еврозоне эти шаги будут ожидаемы. При этом, если регулятор посчитает необходимым дождаться решения ФРС и не объявит о готовности «смягчать» ДКП, вероятен рост европейской валюты к доллару США.

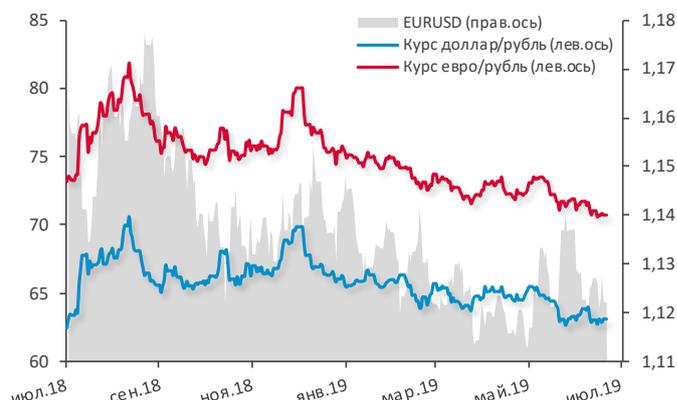
Кроме того, на этой неделе заседание по монетарной политике проведет ЦБ Турции (25 июля). Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает снижение на 200 б.п. до 22%.

Также в пятницу будет опубликована предварительная оценка ВВП США за 2 кв. Ожидается, что показатель замедлился с 3,1% г/г в 1 кв. до 1,8% г/г во 2 кв.

Процентные ставки ЕЦБ и EURIBOR, %



Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В РОССИИ

Ключевое событие недели для российского рынка – заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, которое состоится в пятницу, 26 июля. Это проходное заседание, которое не сопровождается обновлением макропрогноза и пресс-конференцией главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной. Мы ожидаем, что российский регулятор примет решение снизить ключевую ставку на 25 б.п. до 7,25%. Ранее представители ЦБ РФ заявляли о намерении рассмотреть вопросы снижения ключевой ставки на 25 б.п. и на 50 б.п. При этом на прошлой неделе глава департамента по ДКП ЦБ РФ Алексей Заботкин заявил, что для снижения ключевой ставки на 50 б.п. необходимы «очень веские аргументы». Основным аргументом в пользу снижения ставки является замедление инфляция в РФ быстрее прогноза. На прошлой неделе данные о недельных темпах роста цен показали замедление показателя до 4,53%. При этом, на наш взгляд, дальнейшее снижение инфляции в 3 кв. будет зависеть, в том числе, от динамики цен на плодоовощную продукцию, на которую в данный момент оказывает влияние фактор смещения сезонности.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США в понедельник утром. Российская валюта умеренно укрепляется, торгуясь около 63 руб./\$, при поддержке дорожающей нефти. Нефтяные котировки восстанавливаются (после падения ниже \$62/барр. на прошлой неделе) на фоне новостей о частичной приостановке поставок этого вида сырья из Ливии. Нефть Brent торгуется около \$64/барр.

На этой неделе российская валюта может получить локальную поддержку благодаря уплате основных налогов (НДС, акцизы и НДСПИ), 25 июля. По нашим оценкам, объем выплат составит 915 млрд руб. Завершится налоговый период уплатой налога на прибыль 29 июля (около 420 млрд руб.). ■

Макроэкономический календарь

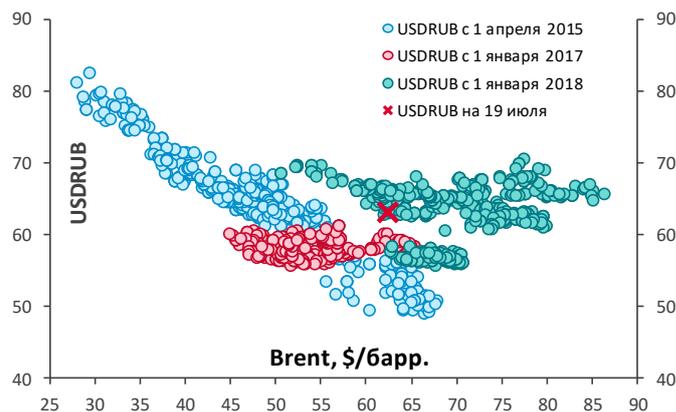
| | |
|---------------|---|
| 22 июля 15:30 | - индекс эк.активности от ФРБ Чикаго в июне, США |
| 24 июля 03:30 | - производств. индекс PMI в июле, Япония |
| 24 июля 03:30 | - композитный индекс PMI в июле, Япония |
| 24 июля 03:30 | - индекс деловой активности PMI в июле, Япония |
| 24 июля 11:00 | - производств. индекс PMI от Markit в июле, еврозона |
| 24 июля 11:00 | - индекс PMI в сфере услуг от Markit в июле, еврозона |
| 24 июля 11:00 | - составной индекс PMI от Markit в июле, еврозона |
| 24 июля 16:00 | - недельная инфляция в июле, Россия |
| 24 июля 16:45 | - производств. индекс PMI от Markit в июле, США |
| 24 июля 16:45 | - индекс PMI в сфере услуг от Markit в июле, США |
| 24 июля 16:45 | - составной индекс PMI от Markit в июле, США |
| 24 июля 17:30 | - запасы сырой нефти в США от DOE, США |
| 25 июля 02:50 | - инфляция в сфере услуг в июне, Япония |
| 25 июля 14:45 | - заседание ЕЦБ по ДКП, еврозона |
| 25 июля 15:30 | - пресс-конференция Марио Драги, еврозона |
| 25 июля 15:30 | - заказы на товары длит. пользования в июне, США |
| 26 июля 13:30 | - заседание Банка России по ДКП, Россия |
| 26 июля 15:30 | - ВВП во 2 кв., США |
| 26 июля 15:30 | - личное потребление, США |
| 26 июля 20:00 | - число новых буровых установок от Baker Hughes, США |
| 29 июля 02:50 | - розничные продажи в июне, Япония |

Прогноз основных макроэкономических показателей

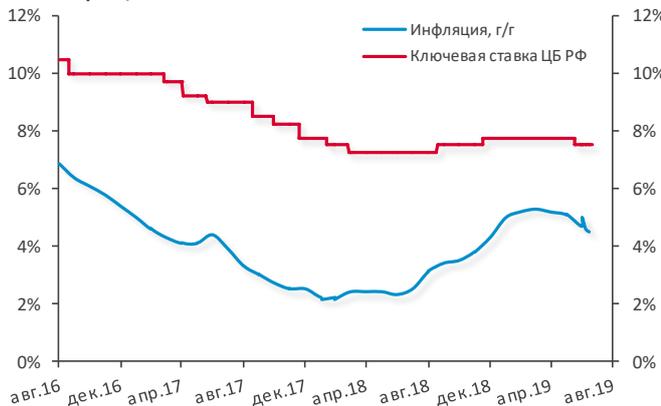
| Макропоказатели | Июль 2019 | III кв. 2019 | IV кв. 2019 |
|-----------------------|-----------|--------------|-------------|
| Инфляция, г/г | 4,6-4,8% | 4,6-4,9% | 4,5-5% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 7,25% | 7-7,25% | 7-7,25% |
| Курс USDRUB* | 62,8-64,5 | 62,8-67 | 64-66 |
| Курс EURRUB* | 70-72 | 72-75 | 74-74 |

*ожидаемый торговый диапазон за период.

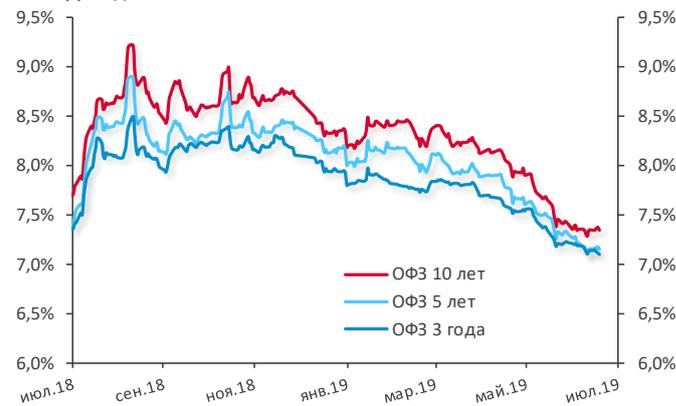
Курс рубля и нефть Brent



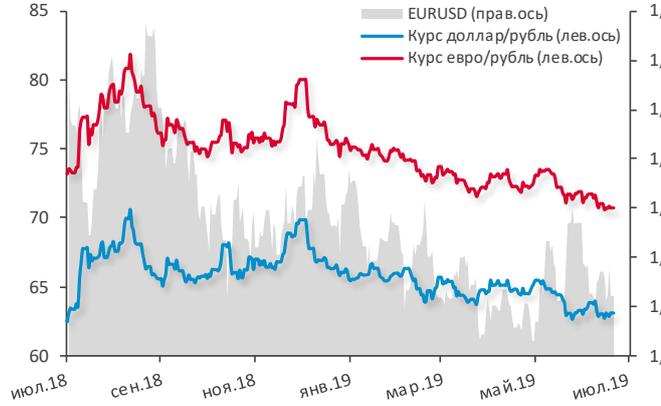
Инфляция и ключевая ставка



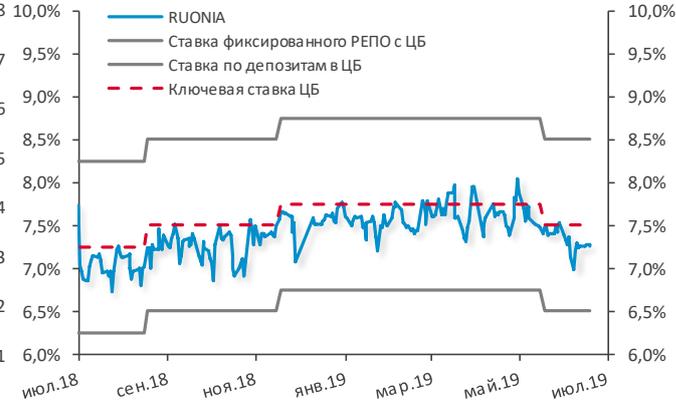
Доходности ОФЗ



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»».