

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1341	-0,7%	-3,3%	11,9%
Индекс S&P500, п.	2985	0,3%	-1,0%	5,3%
Brent, \$/барр.	63,3	1,3%	-4,8%	-7,5%
Золото, \$/тр.ун.	1426	0,0%	0,9%	10,3%
EURUSD	1,1209	-0,1%	-0,4%	-0,1%
USDRUB	63,10	0,1%	0,7%	-3,9%
EURRUB	70,74	0,1%	0,3%	-4,0%
UST 10 лет, %	2,05	-0,9 б.п.	-4,2 б.п.	-35,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,30	-5,5 б.п.	-5,5 б.п.	-108,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Приостановка действия потолка госдолга США.
- Начало «неделя тишины» в США.
- Санкции в отношении китайской нефтяной компании.
- Возобновление поставок нефти из Ливии.

В МИРЕ

Во вторник утром на мировых финансовых рынках наблюдается позитив, фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне», доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, находятся около 2,05%. **Доллар США укрепляется к корзине ключевых валют на фоне достижения Сенатом и Палатой представителей Конгресса США договоренностей о приостановке действия потолка американского госдолга и увеличения расходов бюджета до 31 июля 2021 г.** Таким образом, соглашение позволило окончательно избежать риска дефолта по обязательствам США, который и так был минимальным. 26 июля Палата представителей уходит на 6-недельные каникулы, поэтому обеим палатам Конгресса необходимо утвердить эту сделку до конца недели.

Тем временем, в США начинается «неделя тишины» перед заседанием Федеральной резервной системы по монетарной политике. Традиционно в этот период представители американского регулятора не комментируют денежно-кредитную политику.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent не демонстрирует выраженной динамики во вторник утром, торгуясь около \$63,3/барр. **Котировкам не дает опуститься ниже сохранение геополитической напряженности. Так, США ввели санкции в отношении китайской нефтяной компании за продолжение закупок нефти у Ирана.** Напомним, ранее США ввели ограничения в отношении нефтяного сектора Тегерана и пригрозили санкциями всем странам, которые продолжают покупать иранскую нефть. Добыча нефти в Иране существенно сокращается. Так, за первую половину 2019 г. производство этого вида сырья снизилось на внушительные 1,3 млн барр./сутки и составляет 2,2 млн барр./сутки. До ужесточения санкций Иран занимал 4 место по объему нефтедобычи среди стран-участниц ОПЕК.

Тем временем, сообщается о частичном возобновлении экспорта нефти из Ливии. Ранее из-за объявления форс-мажора поставки сырья с крупнейшего нефтяного

месторождения страны были ограничены. Ливия добывает около 1,1 млн барр. нефти в сутки, при этом из-за довольно частых обострений военных конфликтов экспорт этого вида сырья из страны нестабилен.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В условиях роста доллара США практически все валюты развивающихся стран торгуются сегодня в минусе. Рубль не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около 63,1 руб./\$.

На этой неделе на российскую валюту могут оказать влияние итоги заседания ЕЦБ по денежно-кредитной политике в четверг, 25 июля, а также публикация данных по ВВП США в пятницу, 26 июля. Кроме того, рубль 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.).

Итоги заседания Банка России (26 июля) едва ли окажут влияние на российскую валюту. Рыночные инструменты закладывают снижение ключевой ставки на 25 б.п. до 7,25%, а представитель российского регулятора А.Заботкин на прошлой неделе разубедил рынок в вероятности более резкого снижения ключевой ставки (на 50 б.п.). ■

Макроэкономический календарь

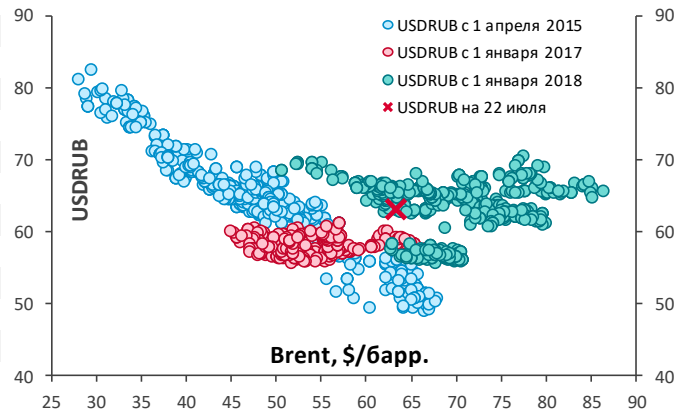
22 июля 15:30	- индекс эк.активности от ФРБ Чикаго в июне, США
24 июля 03:30	- производств. индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30	- композитный индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30	- индекс деловой активности PMI в июле, Япония
24 июля 11:00	- производств. индекс PMI от Markit в июле, еврозона
24 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

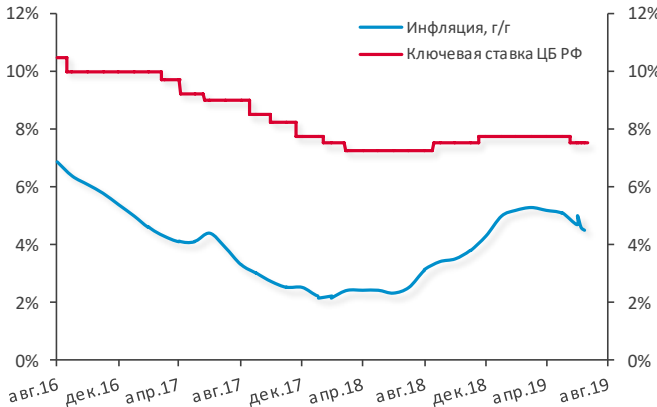
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	62,8-67	64-66
Курс EURRUB*	70-72	72-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

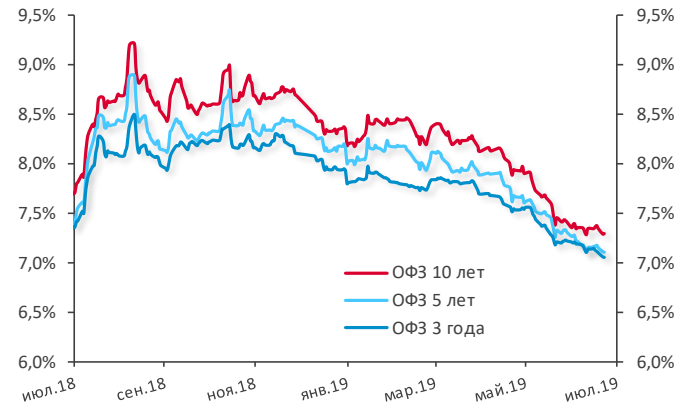
Курс рубля и нефть Brent



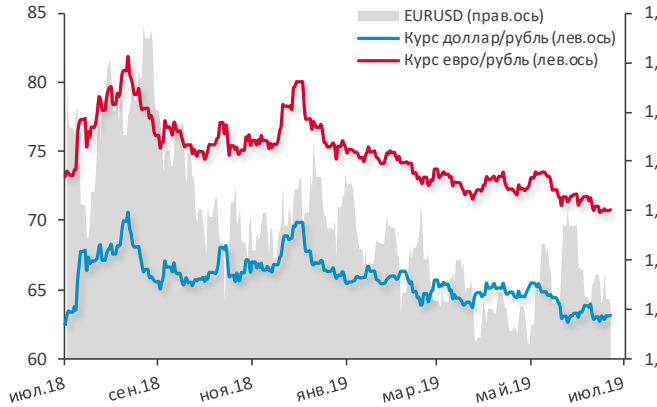
Инфляция и ключевая ставка



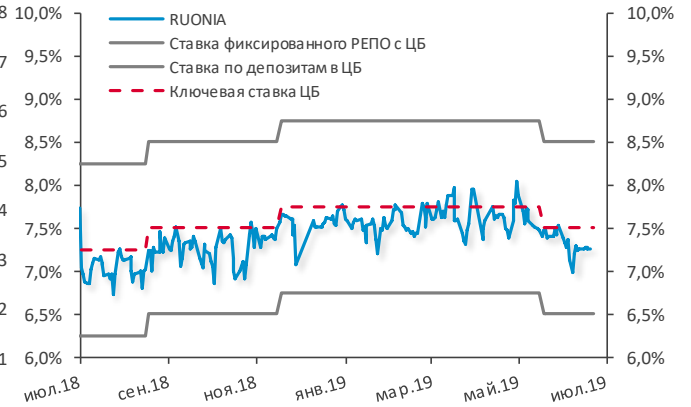
Доходности ОФЗ



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.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.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»».