

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1345	0,3%	-2,6%	12,3%
Индекс S&P500, п.	3005	0,7%	0,0%	6,0%
Brent, \$/барр.	63,8	0,9%	-0,8%	-6,7%
Золото, \$/тр.ун.	1420	-0,4%	0,7%	9,8%
EURUSD	1,1152	-0,5%	-0,5%	-0,6%
USDRUB	63,16	0,1%	0,2%	-3,8%
EURRUB	70,46	-0,4%	-0,3%	-4,3%
UST 10 лет, %	2,08	3,5 б.п.	-2,1 б.п.	-32,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,28	-1,5 б.п.	-7 б.п.	-110 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Рост оптимизма по поводу торговых переговоров.
- Снижение деловой активности в еврозоне.
- Снижение запасов нефти в США.
- Аукционы Минфина.

**В МИРЕ**

**Агентство Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом, сообщило вчера, что очередной раунд торговых переговоров между США и Китаем состоится в Шанхае 29-31 июля.** Стороны встретятся после длительного перерыва – последний раунд переговоров состоялся в мае в Вашингтоне. Напомним, в процессе переговоров Китай отказался идти на уступки, в ответ на что США повысили тарифы на импортируемые китайские товары в объеме \$200 млрд с 10% до 25%. КНР ответили повышением пошлин на ввоз американских товаров в объеме \$60 млрд.

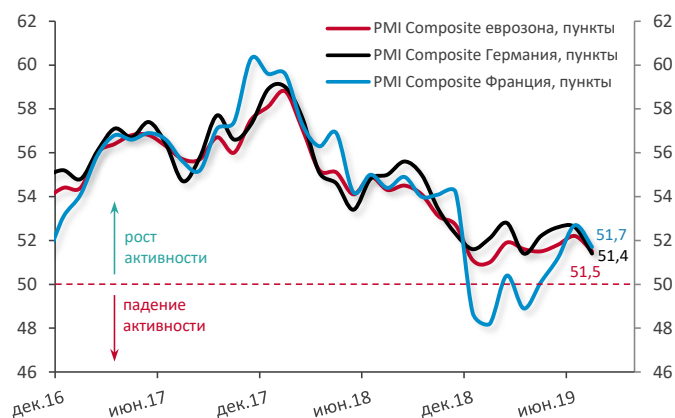
**Деловая активность в Европе продолжает падать, о чем свидетельствуют данные опережающих индексов PMI.** Так, производственный индекс PMI в Германии в июле снизился до 43,1 п. с 45 п. месяцем ранее (значение индекса больше 50 п. говорит о росте деловой активности, меньше – о ее снижении). PMI сферы услуг также снизился – до 55,4 п. в июле с 55,8 п. в июне. Композитный индекс PMI составил 51,4 п. Деловая активность в производственном секторе снижается во всем мире. Так, опережающий индекс PMI в этом секторе Франции сократился с 51,9 п. в июне до 50 п. в июле. PMI сферы услуг снизился с 52,9 п. до 52,2 п., композитный индекс деловой активности упал до 51,7 п. Опережающие индексы деловой активности по еврозоне также продемонстрировали спад. Так, производственный индекс PMI снизился с 47,6 п. в июне до 46,4 в июле, PMI сферы услуг – с 53,6 п. до 53,3 п., а композитный индекс составил 51,5 п. после 52,2 п. месяцем ранее.

**В преддверии завтрашнего заседания Европейского центрального банка по ДКП слабые данные могут стать фактором в пользу более «мягкой» риторики регулятора.** Мы не ожидаем снижения процентных ставок и считаем, что ЕЦБ предпочтет подождать итогов заседания ФРС США по ДКП (30-31 июля). Однако европейский регулятор может дать сигнал рынкам о готовности снижать процентную ставку (или о разработке многоуровневой системы ставок), а также может поднять вопрос о возобновлении программы количественного смягчения (QE). После выхода слабых данных курс EURUSD в моменте падал ниже \$1,1130.

**Индексы PMI в еврозоне, пункты**



**Индексы PMI в еврозоне, пункты**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НЕФТЬ

Цена нефти Brent умеренно растет в среду утром, торгуясь выше \$64/барр., в том числе после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). **Согласно данным, запасы нефти в США сократились на внушительные 10,96 млн барр.** Это может быть связано с влиянием урагана «Барри», из-за чего часть нефтедобывающих мощностей Мексиканского залива приостановила работу, а НПЗ США, вероятно, использовали нефть из резервов. Сегодня выйдут официальные данные от Минэнерго США (EIA), консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 4,3 млн барр.

## В РОССИИ

Сегодня Министерство финансов РФ проведет очередные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ). Ведомство предложит «длинную» бумагу в преддверии заседания Банка России по ДКП. Так, ОФЗ-26230 с погашением в марте 2039 г. будет предлагаться с лимитом 20 млрд руб. Доходности российских суверенных бумаг продолжают снижаться. В пятницу S&P Ratings сохранило рейтинг РФ на инвестиционном уровне «BBB-» с прогнозом «стабильный», подчеркнув снижение санкционных рисков. Так, еще в четверг, до решения S&P, доходность российского бенчмарка (ОФЗ-26207) составляла 7,33%, то к сегодняшнему дню она снизилась до 7,18%.

Кроме того, рынки ждут продолжения снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Ожидается, что в рамках заседания в пятницу российский регулятор снизит ставку на 25 б.п. до 7,25%. Экономисты и аналитики, опрошенные Bloomberg и Reuters, единогласно проголосовали за снижение на 25 б.п., хотя еще неделей ранее рассматривался вариант более существенного шага по ставке (-50 б.п.). Однако после комментариев главы департамента ДКП ЦБ РФ А.Заботкина о том, что для снижения на полпроцента нужны «очень весомые» аргументы, ожидания снижения на 25 б.п. укрепились.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Позитив на мировых финансовых рынках снизился после публикации опережающих индексов PMI по еврозоне. Снижение деловой активности в регионе и ухудшение состояние производственного сектора повышают опасения более быстрого замедления темпов роста мировой экономики. Рубль сегодня лидер роста среди валют развивающихся стран, торгуется около 63 руб./\$. Сегодня локальную поддержку российской валюте оказывает налоговый период в РФ. Завтра уплачиваются основные налоги (НДС, акцизы и НДСПИ) в объеме 915 млрд руб., по нашим оценкам. 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**

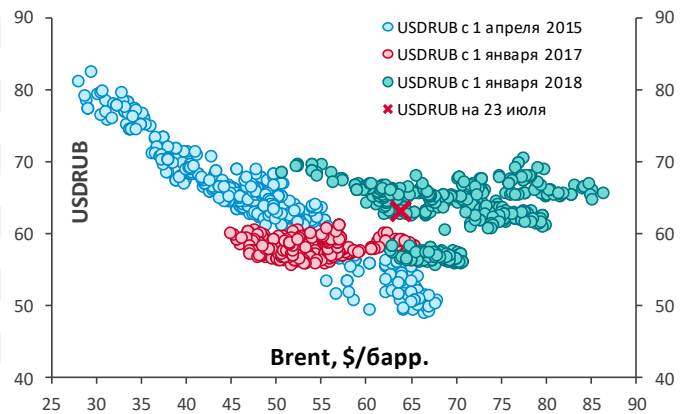
22 июля 15:30	- индекс эк.активности от ФРБ Чикаго в июне, США
24 июля 03:30	- производств. индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30	- композитный индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30	- индекс деловой активности PMI в июле, Япония
24 июля 11:00	- производств. индекс PMI от Markit в июле, еврозона
24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

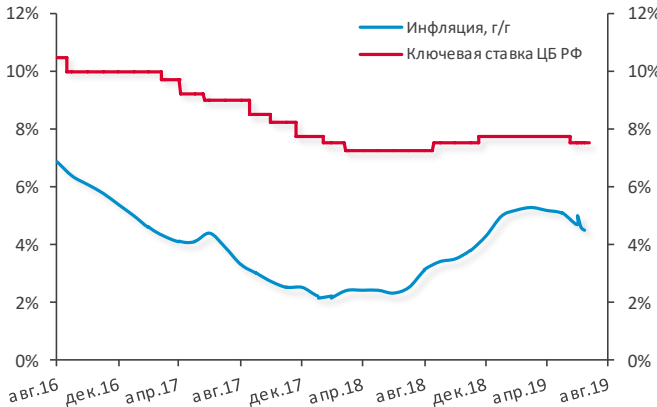
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	62,8-67	64-66
Курс EURRUB*	70-72	72-75	74-74

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

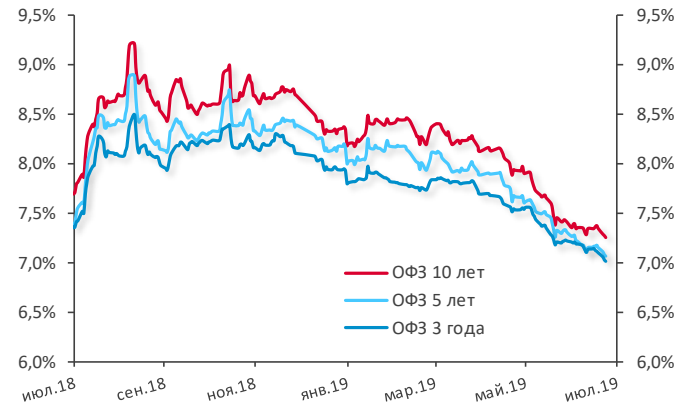
**Курс рубля и нефть Brent**



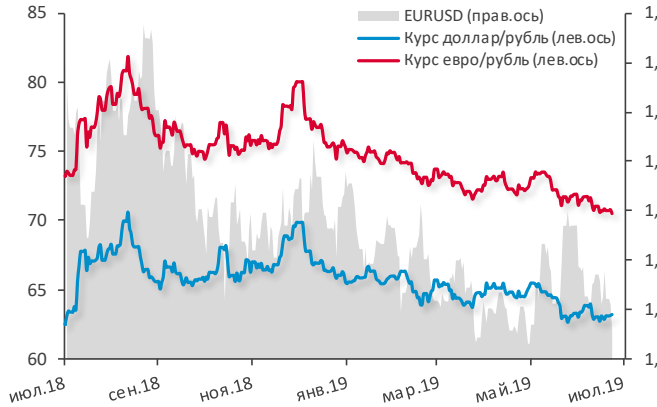
**Инфляция и ключевая ставка**



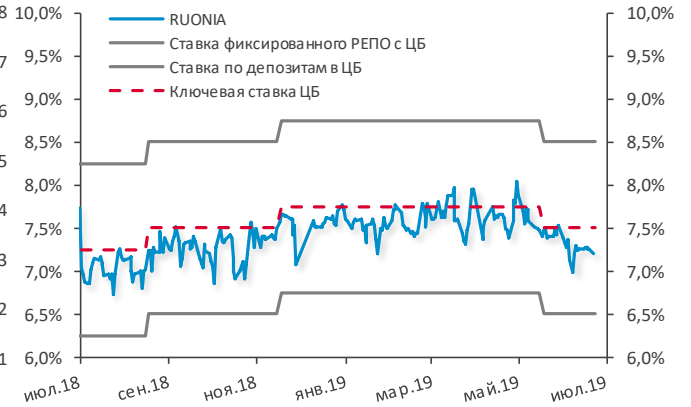
**Доходности ОФЗ**



**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.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»».*