

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1345	0,0%	-1,2%	12,3%
Индекс S&P500, п.	3005	0,0%	0,7%	6,0%
Brent, \$/барр.	64,0	0,2%	0,5%	-6,5%
Золото, \$/тр.ун.	1424	0,3%	0,1%	10,1%
EURUSD	1,1138	-0,1%	-0,8%	-0,7%
USDRUB	63,13	0,0%	0,3%	-3,8%
EURRUB	70,30	-0,2%	-0,5%	-4,6%
UST 10 лет, %	2,05	-2,8 б.п.	0,8 б.п.	-35,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,26	-2 б.п.	-11 б.п.	-112 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЕЦБ.
- Заседание ЦБ Турции.
- Намерение Саудовской Аравии и Кувейта нарастить добычу нефти.
- Резкое падение запасов нефти в США из-за урагана.
- Рост доли нерезидентов в ОФЗ.
- Ускорение инфляции в РФ.

В МИРЕ

Сегодня в центре внимания инвесторов – заседание Европейского центрального банка по денежно-кредитной политике. В 14:45 мск будет опубликовано решение по процентной ставке и сопроводительное заявление, а в 16:30 мск глава ЕЦБ Марио Драги проведет пресс-конференцию.

Большинство экономистов и аналитиков не ожидают снижения процентных ставок сегодня и считают, что ЕЦБ предпочтет подождать итогов заседания ФРС США по ДКП (30-31 июля). При этом не исключено, что европейский регулятор даст «сигнал» о готовности снижать процентную ставку (или о разработке многоуровневой системы ставок) и возобновить программу количественного смягчения (QE). При этом, если регулятор посчитает необходимым дождаться решения ФРС и не объявит о готовности «смягчать» ДКП, вероятен рост европейской валюты к доллару США.

Вместе с тем, рынок опасается, что ЕЦБ все же решит приступить к упреждающему снижению ставки уже сегодня. Это последнее заседание для М.Драги в качестве председателя ЕЦБ, поэтому инвесторы не исключают «сюрприза». Таким образом, если европейский регулятор примет решение приступить к смягчению монетарной политики уже сегодня, вероятно существенное ослабление курса EURUSD.

Кроме того, сегодня состоится заседание ЦБ Турции по ДКП (14:00 мск). Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают снижения процентной ставки на 250 б.п. до 21,5%.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent консолидировалась в районе \$63,4/барр. в четверг утром после вчерашнего падения более чем на 2,5%. **Давление на котировки оказали слухи о намерении Саудовской Аравии и Кувейта существенно нарастить добычу.** На границе двух государств в т.н. «нейтральной зоне» планируется возобновить работу нефтяных месторождений, которые в совокупности могут давать порядка 0,5 млн барр./сутки нефти. Рынок опасается возникновения переизбытка нефти на мировом рынке в

условиях ожиданий замедления роста глобальной экономики и снижения спроса на нефть.

Согласно отчету американского Минэнерго (EIA), запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 19 июля, снизились на внушительные 10,8 млн барр. при прогнозе сокращения на 4,3 млн барр. Добыча нефти в США упала на 700 тыс. барр./сутки до 11,3 млн барр./сутки. Однако это стало результатом влияния разового фактора – урагана «Барри» в Мексиканском заливе, из-за которого работа 73% нефтедобывающих мощностей региона была приостановлена. Вместе с тем, сейчас в США разгар автомобильного сезона. Традиционно в этот период наблюдается существенное снижение запасов бензина. Однако на прошлой неделе они сократились лишь на 226 тыс. барр./сутки – значительно меньше консенсус-прогноза, предполагавшего снижение на 1,4 млн барр./сутки.

Несмотря на то, что на глобальном рынке нефти в текущий момент сохраняется баланс спроса и предложения, ключевой риск – снижение спроса на этот вид сырья из-за ожидаемого замедления роста мирового ВВП.

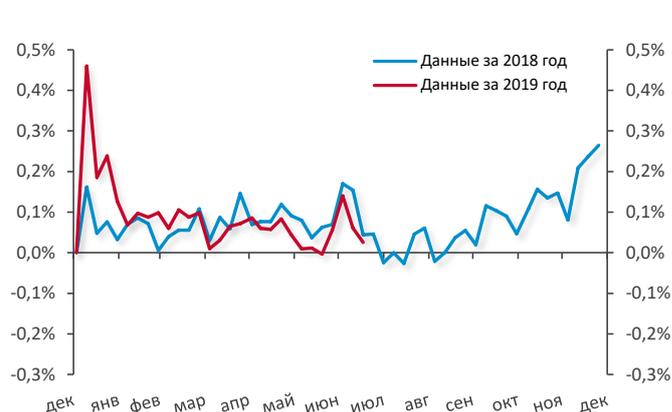
В РОССИИ

Согласно данным Банка России, в июне нерезиденты нарастили вложения в облигации федерального займа (ОФЗ) на 97 млрд руб. до 2,6 трлн руб. Так, в прошлом месяце их доля выросла до 30,8% после 30% в мае. При этом в мае чистый объем вложений иностранных инвесторов составил 220 млрд руб. Изменившиеся условия на рынке в июне (лимиты на аукционах ОФЗ, предложение непопулярных выпусков бумаг, снижение доходностей и проч.) оказали влияние на интерес инвесторов к российскому суверенному долгу. При этом, судя по косвенным признакам (спрос на аукционах Минфина, курс рубля), в целом, спрос на российские активы остается высоким.

Нерезиденты в ОФЗ



Недельная инфляция в РФ, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

За прошедшую неделю темп роста цен в России составил 0,1%. В годовом выражении инфляция также немного выросла, составляет сейчас 4,55% против 4,53% недель ранее. В прошлом году с конца июля началась дефляция на фоне сезонного снижения цен на плодовоовощную продукцию. Поэтому с учётом фактора смещения сезонности в

этом году инфляция, вероятно, будет оставаться на текущем уровне или даже немного вырастет. При этом уже в 4 кв. показатель вновь перейдет к снижению и к концу 1 кв. 2020 года приблизится к 4% г/г. **Небольшое ускорение инфляции не окажет влияния на решение Банка России по ключевой ставке на заседании в эту пятницу. Мы ожидаем снижения на 25 б.п. до 7,25%.**

Тем временем, согласно опросу брокера Tradition, из 65 трейдеров по FX, ставкам и облигациям (среди 48 банков) 57 человек считают, что Банк России по итогам заседания 26 июля снизит ключевую ставку на 25 б.п. (до 7,25%), а 8 ждут снижения на 50 б.п. (до 7,0%). Аналитики и экономисты, опрошенные Bloomberg и Reuters, единогласно проголосовали за снижение ключевой ставки на 25 б.п. до 7,25%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль умеренно укрепляется к доллару США в четверг утром, торгуясь около 63,1 руб./\$, в разгар налогового периода. Сегодня уплачиваются основные налоги – НДС, акцизы и НДСПИ. Вместе с тем, итоги заседания ЕЦБ сегодня могут оказать влияние на валюты развивающихся стран, в т.ч. и на рубль.

Вчерашнее выступление бывшего спецпрокурора США Роберта Мюллера, расследовавшего дело о «российском следе», не вызвало реакции в рубле. Р.Мюллер заявил, что не может предъявить президенту Дональду Трампу обвинений, как и оправдать его.

Итоги заседания Банка России (26 июля) едва ли окажут существенного влияния 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

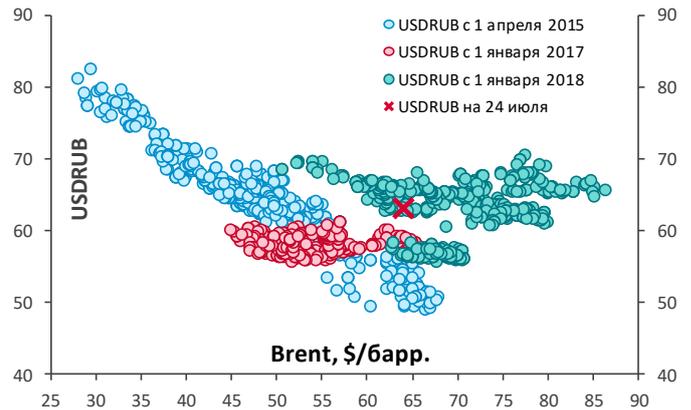
22 июля 15:30 - индекс эк.активности от ФРБ Чикаго в июне, США
24 июля 03:30 - производств. индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30 - композитный индекс PMI в июле, Япония
24 июля 03:30 - индекс деловой активности PMI в июле, Япония
24 июля 11:00 - производств. индекс PMI от Markit в июле, еврозона
24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

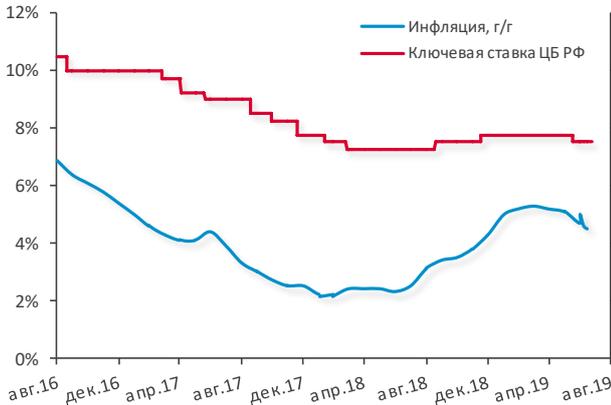
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	62,8-67	64-66
Курс EURRUB*	70-72	72-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

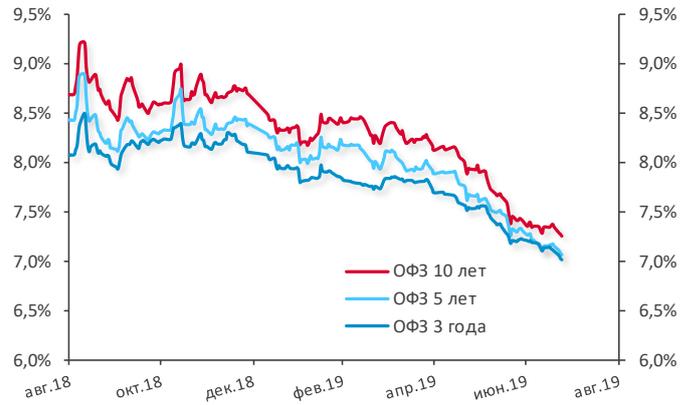
Курс рубля и нефть Brent



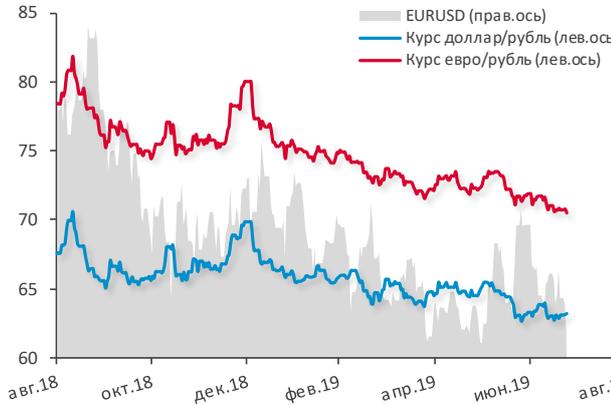
Инфляция и ключевая ставка



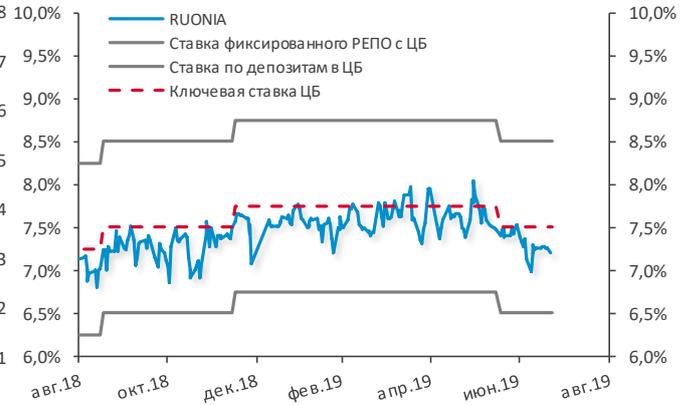
Доходности ОФЗ



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

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»».