

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1353	-0,1%	0,6%	12,9%
Индекс S&P500, п.	3013	-0,3%	0,3%	6,3%
Brent, \$/барр.	64,7	1,6%	1,4%	-5,4%
Золото, \$/тр.ун.	1429	0,6%	0,7%	10,6%
EURUSD	1,1155	0,1%	0,0%	-0,6%
USDRUB	63,51	0,1%	0,6%	-3,2%
EURRUB	70,82	0,1%	0,5%	-3,8%
UST 10 лет, %	2,06	-0,7 б.п.	-2,3 б.п.	-34,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,32	1 б.п.	4 б.п.	-106 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Ожидания снижения процентной ставки ФРС США.
- Досрочное завершение торговых переговоров США и Китая.
- Инфляционные ожидания в РФ остаются на повышенном уровне.

В МИРЕ

Сегодня утром на мировых финансовых рынках наблюдается сниженная торговая активность в преддверии итогов заседания Федеральной резервной системы США по денежно-кредитной политике. В 21:00 мск будет опубликовано решение по процентной ставке, а в 21:30 мск состоится пресс-конференция председателя ФРС Джерома Пауэлла. **Рынки ждут перехода к снижению процентной ставки впервые с 2008 года.** Рыночная вероятность снижения ставки на 25 б.п. до 2-2,25%, рассчитанная через фьючерсы на fed funds, составляет 82%, на 50 б.п. до 1,75-2% – 18%. Большинство аналитиков и экономистов, опрошенных Bloomberg и Reuters, также считают, что для поддержания экономического роста ФРС примет решение снизить процентную ставку на 25 б.п.

В целом, экономика США находится в довольно неплохой форме, однако поступающие макроэкономические данные указывают на постепенное ее ухудшение. Так, например, показатель потребительской инфляции (по индексу core CPI) восстанавливается и составляет уже 2,1% г/г. При этом базовая инфляция личных потребительских расходов (core PCE) – показатель, на который смотрит ФРС – находится ниже целевого уровня регулятора в 2% г/г и составляет 1,6% г/г по итогам июня. **Этот уровень «некритичен» для американской экономики, однако вызывает некоторые опасения у представителей Федрезерва и является фактором в пользу снижения процентной ставки.** Кроме того, поступают противоречивые данные с рынка труда. Например, в июне число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило 224 тыс. после неожиданно низких +72 тыс. в мае. При этом безработица находится на многолетнем минимуме в 3,7%, а заработные платы растут с годовым темпом в 3,1%. Вместе с тем, предварительная оценка ВВП за 2 кв. вышла лучше прогноза – 2,1% г/г против ожидаемых 1,8% г/г. Однако в сравнении с 1 кв., когда рост экономики США составил 3,1% г/г, годовые темпы роста ВВП снизились. На постепенное ухудшение экономики США указывают и опережающие индикаторы (PMI). Деловая активность в промышленном секторе находится на грани спада.

Таким образом, цифры не указывают на усиления рисков скорого приближения рецессии, однако, сомнений в том, что она рано или поздно наступит, у рынка нет. **Вместе с тем, сохраняется существенная неопределенность, связанная с внешними рисками, в частности, с торговыми войнами. В этом свете рынки ждут, что тональность риторики Дж.Пауэлла будет довольно «мягкой».** Инвесторы ожидают намеков на дальнейший курс ДКП ФРС, однако глава регулятора, скорее всего, будет осторожен в комментариях.

Ожидаемое снижение процентной ставки Федрезерва на 25 б.п. будет скорее «упреждающим», с целью поддержать экономический рост в условиях растущих внешних рисков. При этом если регулятор использует уклончивую формулировку (что будет действовать «по обстоятельствам»), это может привести к коррекции рыночных ожиданий и росту доллара США. В случае, если ФРС все же примет решение сохранить ставку без изменений, может иметь место бегство инвесторов из риска и значительная коррекция на фондовых, сырьевых и валютных рынках. **Однако, на наш взгляд, вероятность сохранения процентной ставки без изменений крайне низкая.** Американский регулятор стремится повысить прозрачность в принятии решений по монетарной политике и «подготовить» рынок к планируемым изменениям. Так, большинство представителей ФРС выступали в пользу перехода к снижению процентной ставки.

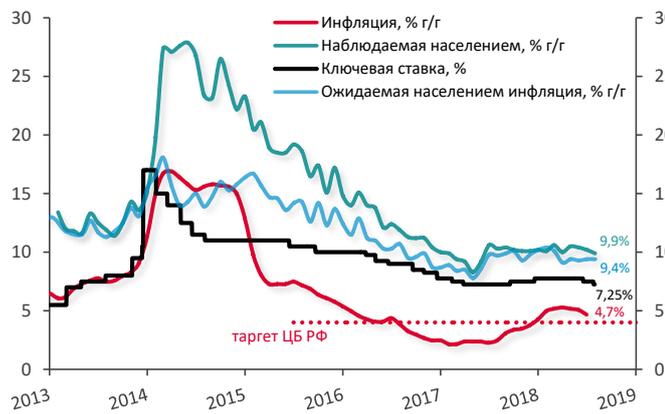
Также сегодня ADP опубликует отчет о занятости в США. Консенсус-прогноз предполагает появление 150 тыс. новых рабочих мест в частном секторе в июле. Данные от ADP традиционно выходят за два дня до официальной статистики Минтруда США. Помимо этого выйдет блок макроэкономических данных по еврозоне.

Тем временем, сообщается, что торговые переговоры США и Китая завершились сегодня досрочно. Ранее американский лидер Дональд Трамп сообщал, что встреча проходит «хорошо» (сам президент во встрече участия не принимал). Китайская сторона пока что не давала комментариев. Напомним, США и КНР встретились вчера после длительного перерыва – последний этап переговоров состоялся в мае, после чего конфликт обострился. На сегодня был запланирован второй, основной день переговоров.

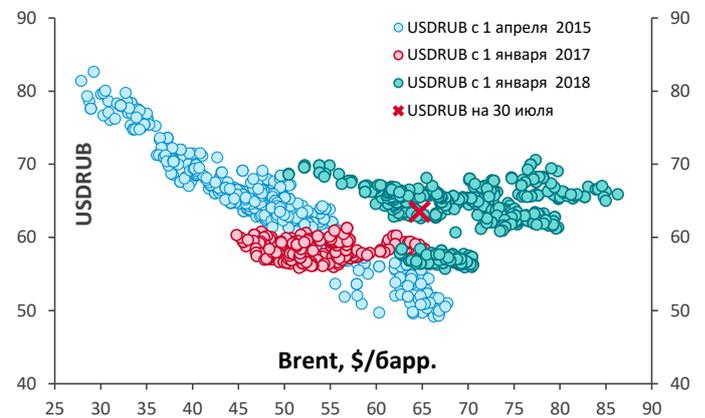
В РОССИИ

Инфляционные ожидания россиян остаются на повышенном уровне, следует из ежемесячных данных Банка России. Так, ожидаемая инфляция на 12 месяцев вперед в июле осталась на уровне прошлого месяца – 9,4% г/г. Показатель наблюдаемой инфляции на год вперед снизился до 9,9% г/г с 10,2% г/г месяцем ранее. При этом рассчитываемая ЦБ РФ оценка инфляционных ожиданий на основании ответов на качественные вопросы в июле выросла до 5,3% г/г с 4,9% г/г в июне. Тем временем, несмотря на сохранение инфляционных ожиданий на высоком уровне, показатель инфляции в РФ довольно активно замедляется. Темп роста цен в июне снизился до 4,7% г/г после 5,1% в мае. **По нашим оценкам, в июле инфляция продолжала замедляться и составила 4,6% г/г.** Банк России в рамках заседания по ДКП в пятницу подчеркнул, что повышенные инфляционные ожидания являются одним из ключевых инфляционных рисков, которые, тем не менее, пока что не мешают регулятору смягчать ДКП. **Мы сохраняем наш базовый прогноз по снижению ключевой ставки еще один раз (на 25 б.п. до 7%) до конца года и еще раз в первом полугодии 2020 г. (на 25 б.п. до 6,75%).**

Инфляция и инфляционные ожидания в РФ, %



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российская валюта умеренно укрепляется к доллару США сегодня утром, торгуясь около 63,4 руб./\$, при поддержке растущей нефти. Сегодня в преддверии заседания ФРС США торговая активность на мировых финансовых рынках, вероятно, будет низкой. При этом появление конкретики в части итогов торговых переговоров США и Китая могут оказать влияние на интерес инвесторов к рисковому активам.

Завтра утром рубль будет отыгрывать решение ФРС, которое станет известно сегодня вечером. ■

Макроэкономический календарь

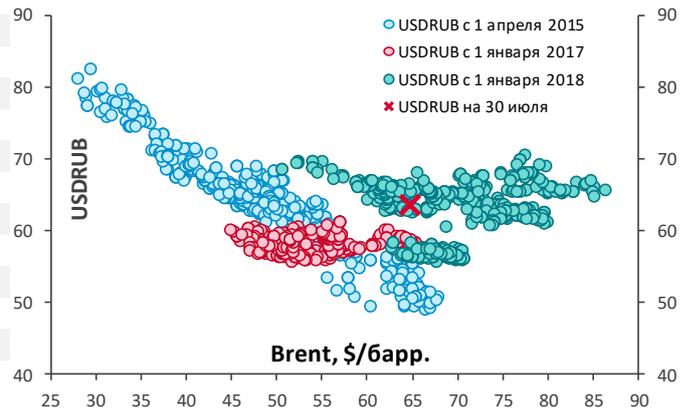
30 июля 02:30 - безработица в июне, Япония
30 июля 02:50 - промышленное производство в июне, Япония
30 июля 15:30 - личные доходы и расходы в июне, США
30 июля 17:00 - индекс потребительского доверия от СВ в июле, США
30 июля - решение Банка Японии по процентной ставке, Япония
31 июля 04:00 - индекс PMI в июле, Китай
31 июля 12:00 - безработица в июне, еврозона
31 июля 12:00 - ВВП, еврозона
31 июля 15:15 - отчет о занятости от ADP в июле, США
31 июля 16:00 - недельная инфляция, Россия
31 июля 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
31 июля 21:00 - решение ФРС США по процентной ставке, США
1 августа 09:00 - индекс PMI от Markit в июле, Россия
1 августа 14:00 - решение Банка Англии по ставке, Великобритания
1 августа 16:45 - индекс PMI от Markit в июле, США
1 августа - объем фонда нац. благосостояния в июле, Россия
2 августа 11:30 - индекс PMI от Markit в июле, Великобритания
2 августа 12:00 - инфляция в июне, еврозона
2 августа 12:00 - розничные продажи в июне, еврозона
2 августа 15:30 - отчет о занятости в нес/х секторе в июле, США
2 августа 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

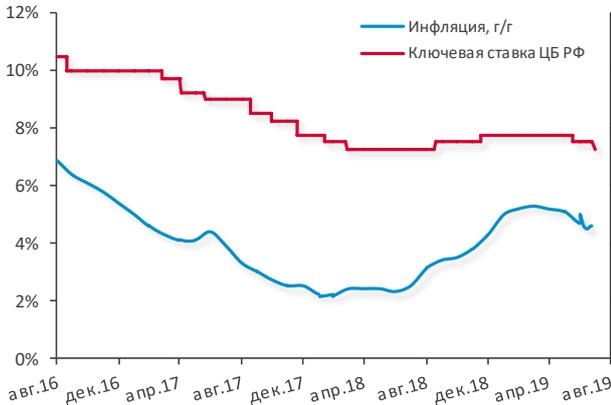
Макропоказатели	Июль 2019	III кв. 2019	IV кв. 2019
Инфляция, г/г	4,6-4,8%	4,6-4,9%	4,5-5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7-7,25%	7-7,25%
Курс USDRUB*	62,8-64,5	62,8-67	64-66
Курс EURRUB*	70-72	72-75	74-74

*ожидаемый торговый диапазон за период.

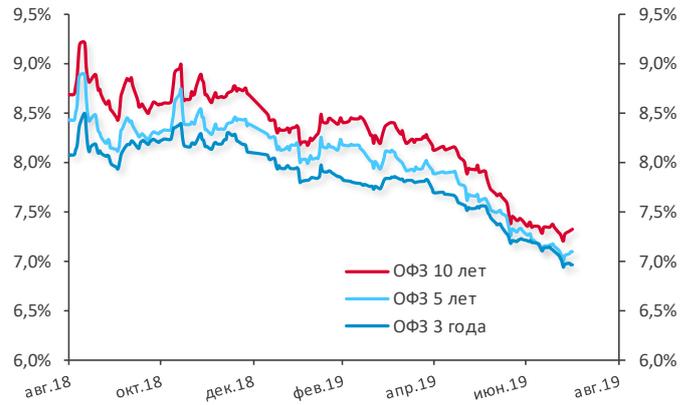
Курс рубля и нефть Brent



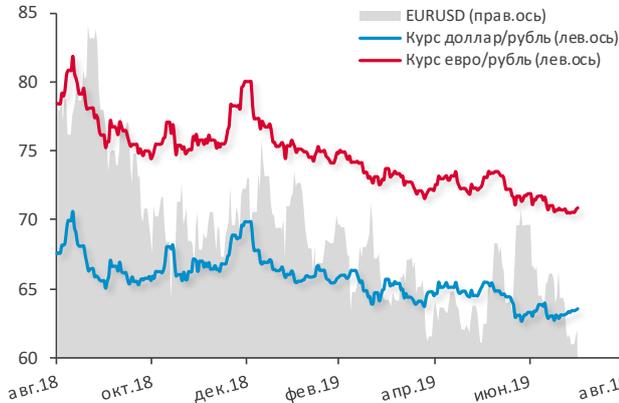
Инфляция и ключевая ставка



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»».