

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1287	0,0%	0,6%	20,4%
Индекс S&P500, п.	2752	-1,3%	-2,6%	9,8%
Brent, \$/барр.	64,5	-3,6%	-6,1%	19,9%
Золото, \$/тр.ун.	1306	1,4%	1,6%	1,9%
EURUSD	1,1169	0,4%	-0,3%	-2,6%
USDRUB	65,43	0,4%	1,5%	-6,3%
EURRUB	73,04	0,7%	1,1%	-8,7%
UST 10 лет, %	2,12	-8,9 б.п.	-19,6 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,91	0 б.п.	-3 б.п.	-78,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Бегство от риска широким фронтом.
- США хотят обложить 5% тарифами все товары Мексики.
- Нефть ниже \$61/барр.
- Приток иностранного капитала в российские активы продолжается.

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:**

- «Бежевая книга» ФРС США.
- Заседание ЕЦБ по ДКП.
- Отчет о занятости в США.

**В МИРЕ**

На прошлой неделе на мировых финансовых рынках наблюдались массовые распродажи. Американский рынок акций (по индексу S&P 500) снизился на 2,6%, а цена нефти сорта Brent упала более чем на 6%, сегодня утром продолжает снижаться, торгуясь ниже \$61/барр. На фоне глобального бегства из риска спросом пользовались американские казначейские облигации. Так, доходности 10-летних бумаг за неделю потеряли порядка 19 б.п., в понедельник продолжают падать, в моменте опускаясь ниже 2,1%. **Risk off был вызван новым витком торговых войн – президент США Дональд Трамп объявил о введении с 10 июня пошлин в размере 5% на все мексиканские товары.** Это может оказать негативное влияние не только на экономику Мексики, но и на экономику США, так как многие американские предприятия, в частности автопроизводители, имеют производственные филиалы в Мексике. На среду запланированы переговоры.

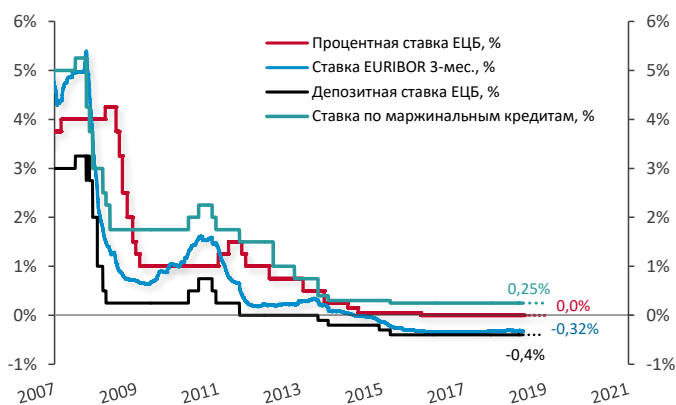
**Кроме того, волнения на рынках усилились на фоне решения Д.Трампа об исключении Индии из числа развивающихся стран, которым предоставляются торговые льготы в рамках Генеральной системы преференций.** Ожидается, что с 5 июня решение вступит в силу. При этом беспошлинная торговля для Индии может быть возобновлена, если страна пересмотрит свою торговую политику.

**Ключевое событие этой недели – заседание Европейского центрального банка (ЕЦБ) по монетарной политике (6 июня).** Ожидается, что процентная ставка будет сохранена на нулевом уровне. При этом «руководство вперед» (forward guidance) может быть скорректировано в части прогноза по ставке. Сейчас прогнозируется сохранение ставки на прежнем уровне как минимум до конца этого года. Однако в условиях растущих ожиданий по снижению процентной ставки ФРС США (вероятность rate cut в этом году составляет уже 98%) формулировка может быть скорректирована в пользу более длительного сохранения ставки ЕЦБ без изменений. В этом случае евро может оказаться под давлением.

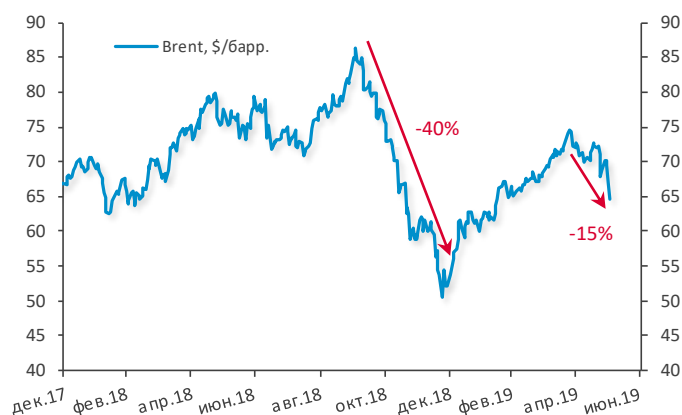
**Более того, мы ожидаем пересмотр прогнозов по ВВП и инфляции в еврозоне вниз, что подтвердит обоснованность запуска очередной программы TLTRO (целевые**

операции долгосрочного финансирования для банков еврозоны). В этих условиях ЕЦБ может озвучить параметры аукционов TLTRO. Также внимание инвесторов будет сосредоточено на пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги. Комментарии относительно обсуждения многоуровневой системы процентных ставок могут стать фактором в пользу роста курса евро.

**Процентные ставки ЕЦБ и Euribor, %**



**Динамика нефти марки Brent, \$/барр.**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**Кроме того, в пятницу, 7 июня, Министерство торговли США опубликует отчет о занятости.** Ожидается, что в мае число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) составило 183 тыс., темп роста зарплат сохранился на уровне 3,2% г/г, а безработица – на уровне 3,6%. Апрельский отчет снизил опасения инвесторов относительно более быстрого замедления темпов роста ВВП. Американский рынок труда остается довольно сильным, но данные указывают на постепенное его ухудшение. Традиционно за два дня до выхода официального отчета данные о числе новых рабочих мест в частном секторе предоставит ADP.

Более того, на этой неделе будут опубликованы опережающие индексы деловой активности в США, что позволит оценить изменение настроений среди представителей бизнеса относительно экономических перспектив страны. Также в среду, 5 июня, будет опубликован ежемесячный отчет о текущей экономической ситуации в каждом из 12 федеральных округов США («Бежевая книга»).

## В РОССИИ

**Аукционы Минфина по размещению ОФЗ на фоне ослабления рубля на прошлой неделе прошли не очень успешно, объем привлечения был минимальным за последние три месяца.** Общий объем размещения в мае составил 372 млрд руб., а с начала года привлечено уже 1,26 трлн руб. Опережение графика размещений ОФЗ в первом полугодии позволит Минфину сократить предложение бумаг в случае ухудшения конъюнктуры без вреда для бюджета.

**Согласно данным ЦБ РФ, доля нерезидентов о ОФЗ выросла с 26,7% в марте до 27,8% в апреле.** Чистый приток иностранного капитала составил 196 млрд руб. При этом совокупный рынок ОФЗ в апреле вырос на внушительные 412 млрд руб. и составил 8,1 трлн руб. Первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила, что в мае доля нерезидентов в суверенном российском долге выросла до 29,4%.

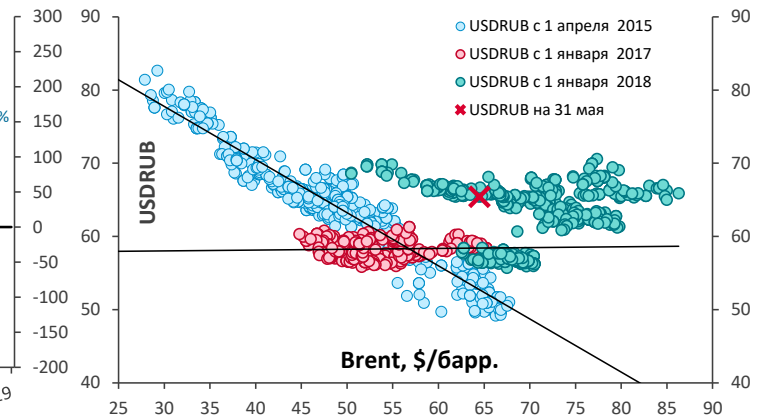
Ранее глава департамента госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ К. Вышковский отметил, что ведомство видит в высокой доле нерезидентов в ОФЗ и

суверенных еврооблигациях своеобразную защиту от санкций. Это подтверждается и прошлогодним докладом Минфина США, обратившим внимание на риски дестабилизации финансовых рынков в случае введения санкций против российского госдолга.

**Доля нерезидентов в ОФЗ**



**Курс рубля и нефть Brent**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В условиях глобального бегства инвесторов из риска большинство валют развивающихся стран снизилось к доллару США по итогам недели. Рубль потерял около 1,5%, сегодня утром торгуется около 65,6 руб./\$.

В среду Министерство финансов России опубликует план покупок валюты ЦБ РФ на июнь. По нашим оценкам, fx-покупки в этом месяце возрастут и составят 360 млрд руб. или около \$5,5 млрд (в мае 300,5 млрд или \$4,6 млрд). Таким образом, с учетом «докупок» валюты (в пользу «выпавших» покупок в августе-декабре прошлого года), которые составят 53,2 млрд руб. (около \$0,8 млрд), ежедневные fx-покупки оцениваются в 21,7 млрд руб. в день (в мае 19,5 млрд руб.). Увеличившиеся покупки валюты ЦБ РФ для Минфина с учетом сезонного ослабления сальдо текущего счета могут создать дополнительное давление на рубль в этом месяце. ■

**Макроэкономический календарь**

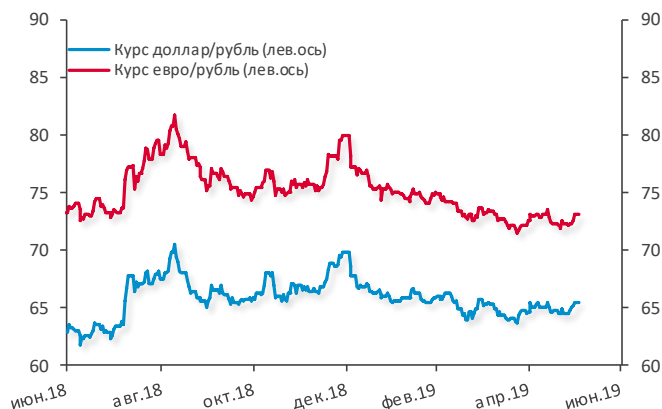
3 июня 17:00 - производственный ISM в мае, США
3 июня - фонд нац. благосостояния в мае, Россия
4 июня 12:00 - безработица в апреле, еврозона
4 июня 12:00 - инфляция в мае, еврозона
4 июня 17:00 - заказы на товары длит. пользования в апреле, США
5 июня 04:45 - индекс PMI Saichin в мае, Китай
5 июня 09:00 - индекс PMI Markit в мае, Россия
5 июня 11:00 - индекс PMI Markit в мае, еврозона
5 июня 15:15 - отчет о занятости от ADP в мае, США
5 июня 16:00 - недельная инфляция в июне, Россия
5 июня 16:45 - индекс PMI Markit в мае, США
5 июня 17:00 - непроизводственный индекс ISM в мае, США
5 июня 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
5 июня 21:00 - "Бежевая книга", США
6 июня 12:00 - ВВП, еврозона
6 июня 14:45 - заседание ЕЦБ по ДКП, еврозона
6 июня 06/07 - инфляция в мае, Россия
7 июня 15:30 - отчет о занятости от Минтруда в мае, США
7 июня 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
10 июня 02:50 - ВВП, Япония
10 июня 11:30 - ВВП, Великобритания
10 июня - торговый баланс в мае, Китай

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

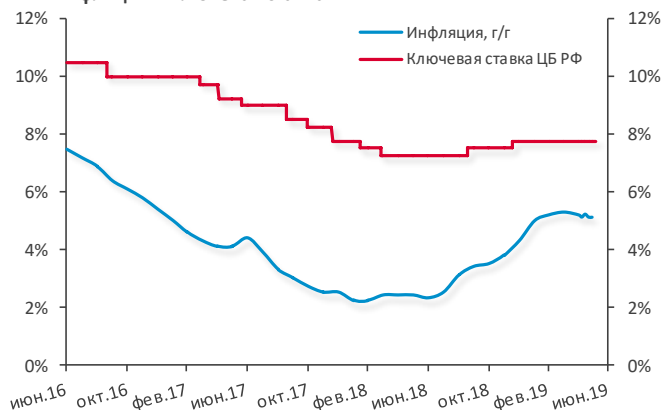
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-74	72-74	73-75

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

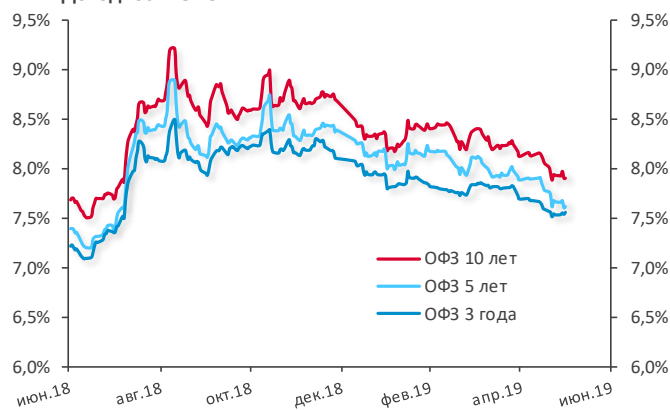
**Курс рубля к доллару США и евро**



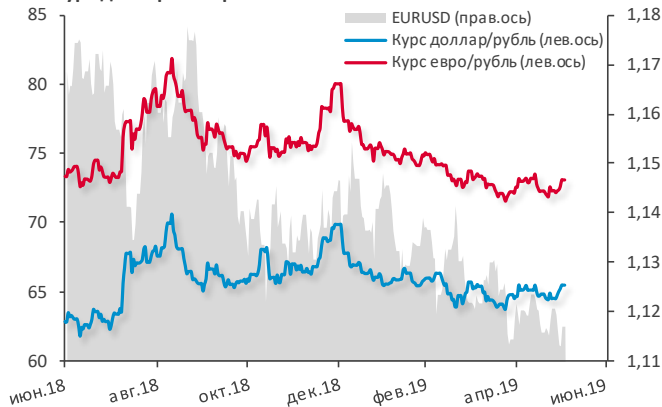
**Инфляция и ключевая ставка**



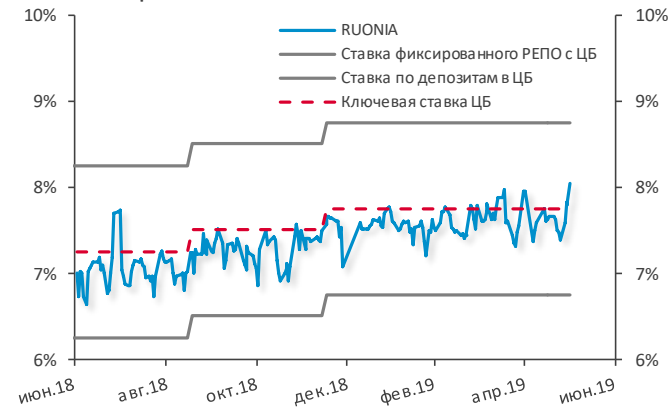
**Доходности ОФЗ**



**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»».*