

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1336	0,7%	1,6%	25,0%
Индекс S&P500, п.	2887	0,5%	5,2%	15,2%
Brent, \$/барр.	62,3	-1,6%	1,6%	15,8%
Золото, \$/тр.ун.	1327	-1,0%	0,5%	3,6%
EURUSD	1,1312	-0,2%	0,6%	-1,3%
USDRUB	64,78	0,0%	-0,9%	-7,2%
EURRUB	73,28	-0,2%	-0,3%	-8,4%
UST 10 лет, %	2,15	6,7 б.п.	7,7 б.п.	-53,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,69	-4 б.п.	-23 б.п.	-100,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Сохранение спроса на риск.
- Увеличение профицита торговли Китая с США.
- Ожидание саммита G20.
- Вероятность падения нефтяных цен.
- Отчет по рынку нефти от EIA.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках в понедельник преобладали позитивные настроения на фоне решения американского президента Дональда Трампа отсрочить введение тарифов на ввозимую в США мексиканскую продукцию, а также сильных макроэкономических данных из Китая. **Во вторник утром risk on сохраняется – фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в плюсе, а доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, в моменте превышая уровень 2,15%.**

Согласно данным Главного таможенного управления КНР, экспорт из КНР в США в мае вырос на 1,1% в годовом выражении после падения на 2,7% месяцем ранее. При этом аналитики, опрошенные Reuters, прогнозировали снижение показателя на 3,8% г/г. Вместе с тем, импорт в Китай в прошлом месяце сократился на 8,5% г/г после роста на 4% г/г в апреле (консенсус-прогноз предполагал падение показателя на 3,8%). **Более того, несмотря на эскалацию «торговых войн», в мае было зафиксировано увеличение профицита торговли Китая с США на 28% в сравнении с апрелем – до \$26,89 млрд.** При этом экспорт КНР в США снизился только на 4,2%, в то время как импорт упал на 26,8%. **Этому, в том числе, поспособствовала девальвация китайского юаня на 2,6% в мае.** Вчера китайская национальная валюта ослабла до 6,93 юаней/\$ - максимума с ноября 2018 года. Сегодня торгуется около 6,91 юаней/\$.

Дональд Трамп заявил вчера журналистам, что намерен немедленно ввести тарифы в отношении оставшегося импорта из Китая в США (в объеме около \$300 млрд), если лидер КНР Си Цзиньпин не приедет на саммит G20 28-29 июня в Японию. **Участники рынка ждут встречи глав двух крупнейших мировых экономик на саммите «большой двадцатки» в надежде, что она сможет «сдвинуть с места» переговоры по торговым вопросам.** Ранее Министр финансов США Стивен Мнучин предупредил, что переговоры между сторонами едва ли будут возобновлены до встречи лидеров на саммите G20. Неопределенность в торговых вопросах снижает прогнозируемость, усиливая опасения замедления роста мировой экономики.

НЕФТЬ

Нефть Brent умеренно снижалась вчера, во вторник утром торгуется в районе \$62,7/барр. Котировкам не дают укрепиться опасения снижения глобального спроса на нефть из-за рисков замедления темпов роста мировой экономики.

Более того, вчера **Министр финансов России Антон Силуанов допустил снижение нефтяных цен ниже \$40/барр. в случае, если ОПЕК и не-ОПЕК не договорятся о продлении сделки по сокращению добычи на саммите картеля в конце июня – начале июля этого года.** Главы Минэнерго России и Саудовской Аравии Александр Новак и Халид аль-Фалих на вчерашней встрече также обсудили этот сценарий. А.Новак не исключает резкого падения нефтяных цен, подчеркнув существенные риски мирового перепроизводства этого вида сырья. При этом Х. аль-Фалик был более оптимистичен, заявив, что ОПЕК и не-ОПЕК будут принимать превентивные шаги и не допустят резкого снижения котировок.

Мы ожидаем, что на встрече ОПЕК и не-ОПЕК в июне страны-участницы договорятся о продлении сделки по сокращению добычи, сохранив квоты на текущих уровнях. При этом одним из ключевых рисков разбалансировки глобального рынка нефти остается растущая добыча США.

Сегодня Управление энергетической информации (EIA) опубликует ежемесячный отчет по рынку нефти. Инвесторы сфокусируют внимание на данных об изменении добычи стран ОПЕК, в частности Саудовской Аравии, которая ранее заявила о намерении существенно нарастить производство в мае и июне (до саммита ОПЕК и не-ОПЕК). Кроме того, прогноз уровней спроса и предложения до конца 2020 года и, соответственно, ожидаемая цена нефти будут в фокусе участников рынка.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США во вторник утром, в том числе благодаря тому, что власти Китая снизили справочный обменный курс китайского юаня, установив его на уровне 6,89 юаней/\$. Рубль укрепляется на 0,5% при поддержке растущей нефти, торгуется около 64,5 руб./\$.

Факторы давления на рубль – существенный объем покупок валюты ЦБ РФ для Минфина (около 19,1 млрд руб. в день) и сезонное ухудшение сальдо текущего счета платежного баланса – пока что не оказывают выраженного влияния. Также прогнозируемое нами снижение ключевой ставки Банка России на 25 б.п. до 7,5% на заседании в эту пятницу едва ли повлияет на российский рынок, т.к. ожидания уже заложены в котировки.

На наш взгляд, рубль пока что будет оставаться в коридоре 64,5-65,5 руб./\$, но на фоне эскалации «торговых войн» и ухудшения внешних условий мы ожидаем, что российская валюта будет торговаться выше этого диапазона в следующие пару месяцев. ■

Макроэкономический календарь

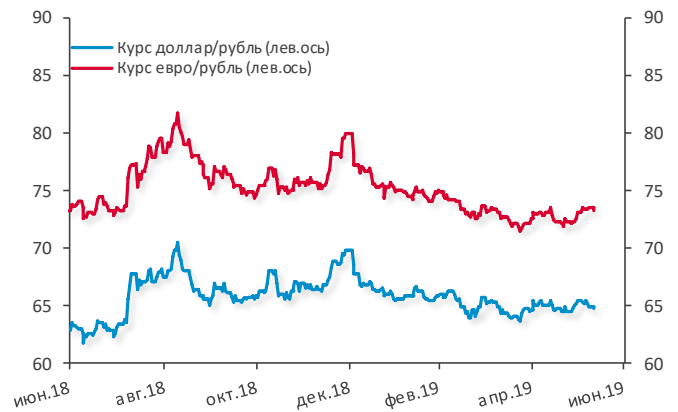
10 июня 02:50 - ВВП, Япония
10 июня 11:30 - ВВП в апреле, Великобритания
10 июня - импорт и экспорт в мае, Китай
11 июня 16:00 - импорт и экспорт в апреле, Россия
12 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
12 июня 15:30 - инфляция в мае, США
12 июня 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
13 июня 09:00 - инфляция в мае, Германия
13 июня 12:00 - промышленное производство в апреле, еврозона
13 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
14 июня 05:00 - блок макроэкономических данных за май, Китай
14 июня 07:30 - промышленное производство в апреле, Япония
14 июня 09:45 - инфляция в мае, Франция
14 июня 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
14 июня 15:30 - розничные продажи в мае, США
14 июня 16:15 - промышленное производство в мае, США
14 июня 17:00 - отчет Мичиганского университета в июне, США
14 июня 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

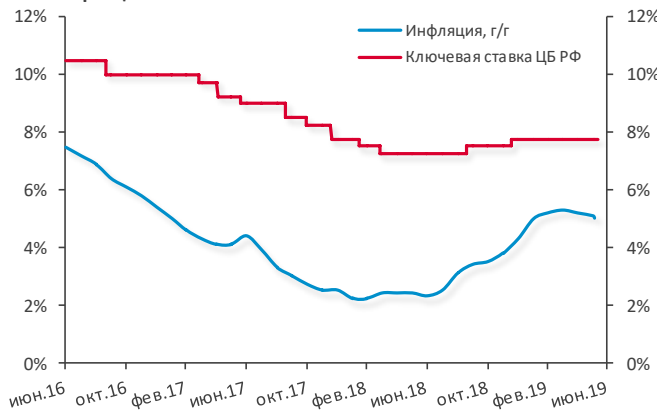
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

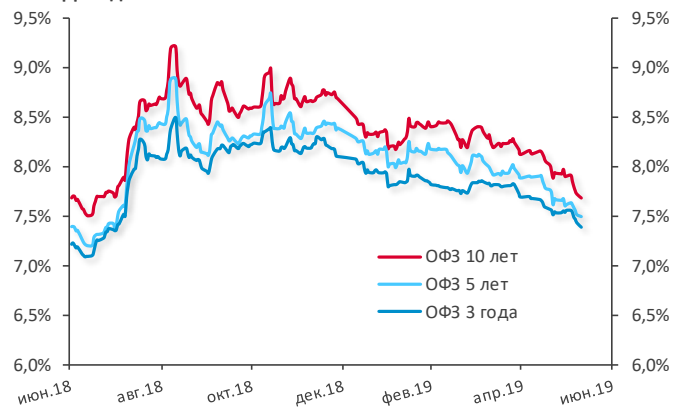
Курс рубля к доллару США и евро



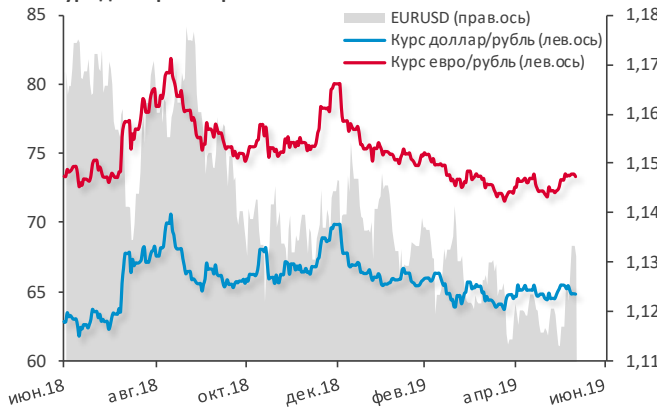
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

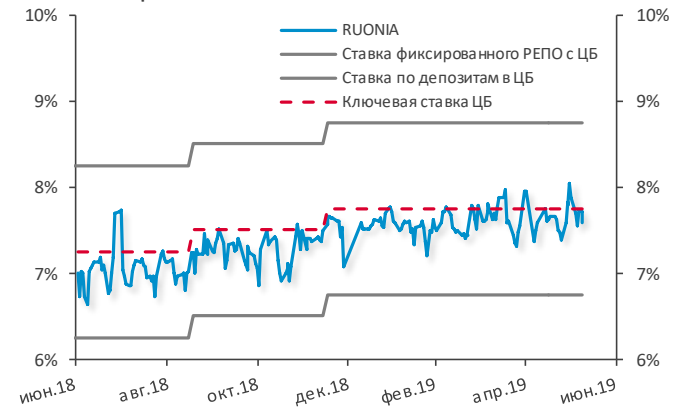


Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

Ставки ЦБ РФ и RUONIA



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»».