

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1343	0,0%	3,1%	25,7%
Индекс S&P500, п.	2880	-0,2%	1,9%	14,9%
Brent, \$/барр.	60,0	-3,7%	-1,1%	11,5%
Золото, \$/тр.ун.	1333	0,3%	0,3%	4,0%
EURUSD	1,1287	-0,3%	0,6%	-1,6%
USDRUB	64,56	0,0%	-1,3%	-7,5%
EURRUB	73,14	0,0%	-0,3%	-8,6%
UST 10 лет, %	2,12	-2,3 б.п.	-1,4 б.п.	-56,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,67	0 б.п.	-13,5 б.п.	-102,5 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 продолжается уход от риска, фьючерсы на основные фондовые индексы торгуются в «красной зоне», большинство валют развивающихся стран торгуются в минусе к доллару США. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций снижались сегодня в моменте ниже 2,1%, в том числе после публикации слабых данных по инфляции в США. **Потребительская инфляция в прошлом месяце замедлилась до 1,8% г/г (прогноз 1,9% г/г) с 2% в апреле. Базовая инфляция составила 2% г/г (прогноз 2,1% г/г) после 2,1% г/г месяцем ранее.** Ряд представителей ФРС, в числе которых и председатель Джером Пауэлл, выражали обеспокоенность низкими темпами роста цен в стране. Базовая инфляция личных потребительских расходов (core PCE) – показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата – также остается существенно ниже целевого уровня регулятора (2% г/г) и составляет 1,6% г/г. На фоне слабых данных по инфляции ожидания рынка по снижению процентной ставки ФРС США усилились – оценка вероятности снижения до конца июля составляет 83%.

Более того, президент США Дональд Трамп в очередной раз выразил недовольство высокой процентной ставкой Федеральной резервной системы и количественным ужесточением (снижение объема баланса активов ФРС). Также американский лидер убежден, что сильный доллар ставит страну в невыгодное положение, т.к. другие валюты девальвированы в отношении американской.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent в четверг утром восстанавливается после падения накануне, торгуясь выше \$60,6/барр. на фоне сообщений об очередной атаке на нефтяные танкеры в Оманском заливе. Вчерашнему снижению котировок поспособствовали отчеты Управления энергетической информации (EIA) Минэнерго США. Так, в опубликованном во вторник ежемесячном отчете о рынке нефти агентство пересмотрело прогноз мирового спроса на 2019 г. вниз на 224 тыс. барр./сутки до 101,14 млн барр./сутки. Прогноз предложения был также снижен на 258 тыс. барр./сутки до 100,85 млн барр./сутки. **Таким образом, в среднем по 2019 году прогнозируется дефицит нефти на глобальном рынке.** При этом, если смотреть в

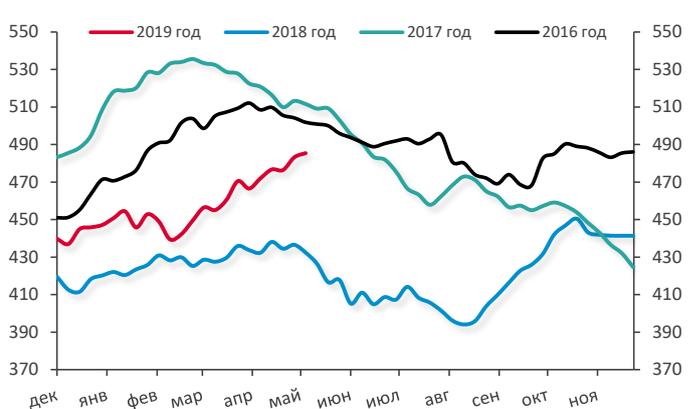
квартальной разбивке, до конца 3 кв. EIA ожидают сохранения дефицита, но в 4 кв. на мировом рынке установится баланс спроса и предложения. В этих условиях цена нефти Brent в среднем по году составит \$66,6/барр. (прогноз понижен на \$2,9 в сравнении с майским отчетом). Тем временем, на следующий год прогноз спроса на нефть был снижен существенно, чем прогноз предложения – на 328 тыс. барр./сутки (до 102,56 млн барр./сутки) против 206 тыс. барр./сутки (до 102,82 млн барр./сутки). **Так, по оценкам агентства, на протяжении большей части следующего года на мировом рынке будет преобладать профицит нефти.** Несмотря на переизбыток сырья на глобальном рынке, цена нефти Brent будет выше, чем в текущем году – \$67/барр.

Доля ОПЕК в глобальной нефтедобыче будет продолжать снижаться. Так, если в 2018 г. она составляла 31,8%, то в 2019 г. снизится до 30%, а в 2020 г. – до 29%. **Таким образом, EIA ожидает, что влияние картеля на мировой арене будет сокращаться, в то время как влияние США продолжит расти.** Так, к концу 2019 г. добыча США достигнет 12,95 млн барр./сутки, а к концу 2020 г. – 13,5 млн барр./сутки. Согласно вчерашнему отчету EIA, за неделю, завершившуюся 7 июня, производство американской нефти снизилось на 100 тыс. барр./сутки до 12,3 млн барр./сутки. **При этом на прошлой неделе потребление сырой нефти вновь оказалось ниже предложения, объем коммерческих запасов США вырос на 2,2 млн барр., достигнув 485,5 млн барр. – максимума за последние два года.**

Прогноз EIA по рынку нефти



Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Сегодня в центре внимания рынка публикация ежемесячного отчета о нефти от ОПЕК. Инвесторы проанализируют изменение добычи стран-участниц картеля и уделяют особое внимание динамике производства Саудовской Аравии, которая заявила о намерении наращивать добычу.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне глобального бегства из риска валюты развивающихся стран слабеют к доллару США. Сегодня российская валюта начала торги с уровня выше закрытия вторника, однако умеренно восстанавливается к доллару, торгуясь около 64,6 руб./\$. Комментарии президента Д.Трампа о намерении рассмотреть санкции в отношении трубопровода Северный поток – 2 (Nord Stream – 2) оказали крайне ограниченное влияние на российскую валюту. Тема антироссийских санкций ушла с повестки, поэтому новости, касающиеся санкционной риторики, не оказывают существенного влияния на российские активы, спрос на которые, судя по косвенным признакам (крепкий рубль, успешные аукционы Минфина по продаже ОФЗ) остается довольно высоким. ■

Макроэкономический календарь

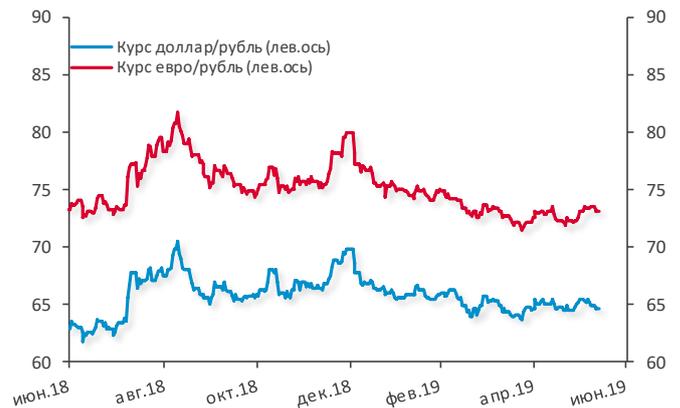
10 июня 02:50 - ВВП, Япония
10 июня 11:30 - ВВП в апреле, Великобритания
10 июня - импорт и экспорт в мае, Китай
11 июня 16:00 - импорт и экспорт в апреле, Россия
12 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
12 июня 15:30 - инфляция в мае, США
12 июня 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
13 июня 09:00 - 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

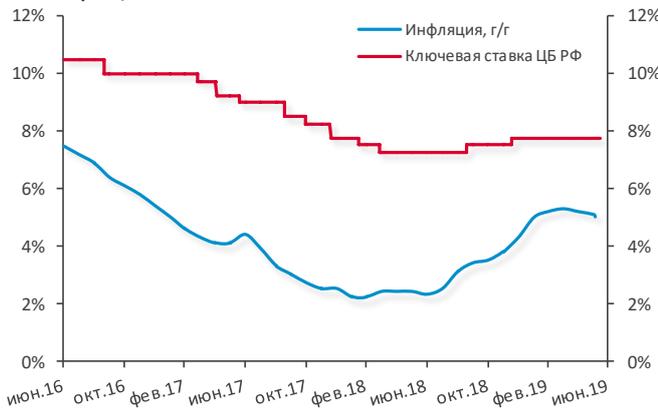
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

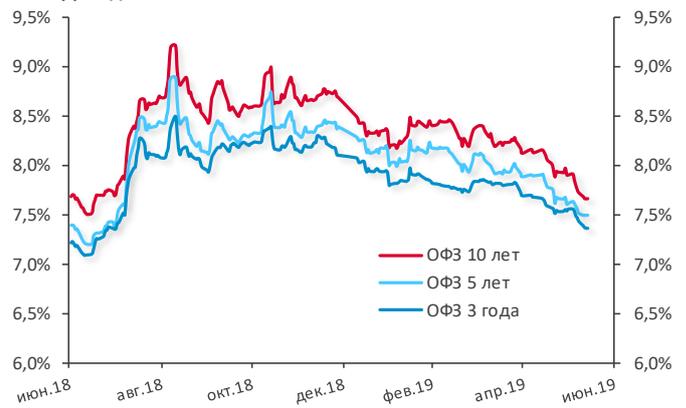
Курс рубля к доллару США и евро



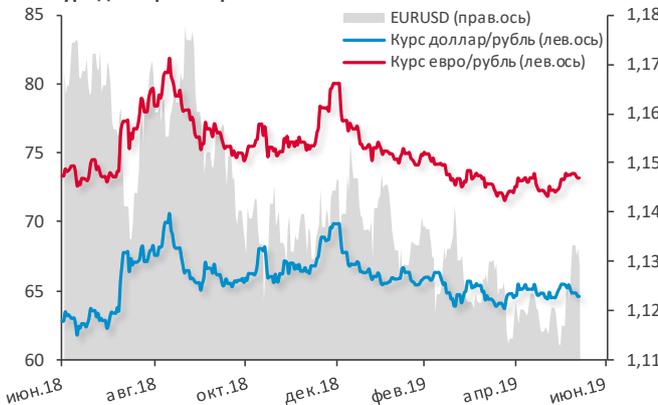
Инфляция и ключевая ставка



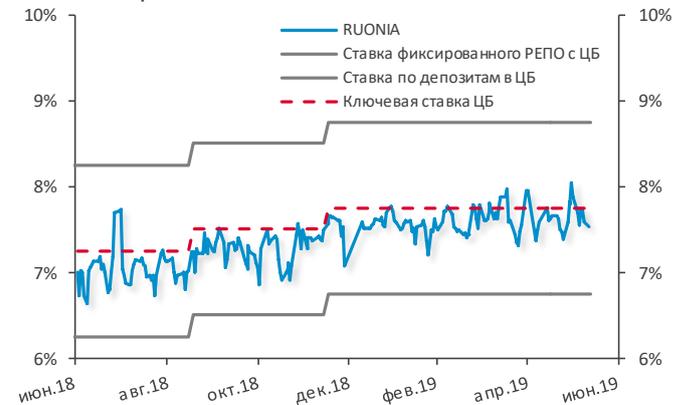
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



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»».