

| Инструмент | Посл. закрытие | Изменение за период | | |
|-------------------|----------------|---------------------|-----------|-------------|
| | | 1 день | 1 нед | YTD |
| Индекс РТС, п. | 1341 | -0,4% | 1,1% | 25,5% |
| Индекс S&P500, п. | 2887 | -0,2% | 0,5% | 15,2% |
| Brent, \$/барр. | 62,0 | 1,1% | -2,0% | 15,3% |
| Золото, \$/тр.ун. | 1342 | 0,2% | 0,1% | 4,7% |
| EURUSD | 1,1211 | -0,6% | -1,1% | -2,2% |
| USDRUB | 64,38 | -0,3% | -0,7% | -7,8% |
| EURRUB | 72,18 | -0,9% | -1,7% | -9,8% |
| UST 10 лет, % | 2,08 | -1,4 б.п. | -0,1 б.п. | -60,4 б.п. |
| ОФЗ 10 лет, % | 7,66 | -3 б.п. | -7 б.п. | -103,5 б.п. |

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Сильные» розничные продажи в США.
- Снижение Банком России ключевой ставки.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Заседание ФРС США по ДКП.
- Саммит лидеров ЕС.
- Пересмотр суверенного рейтинга России (Moody's).

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках в понедельник утром наблюдается умеренный позитив, фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне». При этом цена нефти Brent снижается, торгуясь ниже \$61,7/барр., несмотря на ожидания рынка относительно продления сделки ОПЕК и не-ОПЕК по сокращению добычи на саммите в июне-конце июля. Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправленно к доллару США.

В центре внимания инвесторов на этой неделе – двухдневное заседание Федеральной резервной системы США по денежно-кредитной политике. Решение по процентной ставке, сопроводительное заявление и обновленный макропрогноз будут опубликованы в среду, 19 июня, в этот же день состоится пресс-конференция главы американского регулятора Джерома Пауэлла. **Ожидается, что процентная ставка останется на прежнем уровне 2,25-2,5%, однако регулятор может дать сигнал относительно возможности ее снижения.** В этом свете мы ожидаем изменения формулировки сопроводительного заявления в части готовности ФРС снизить ставку в случае ухудшения ситуации. **Кроме того, в фокусе внимание будет точечный прогноз (так называемый «dot plot») членов ФРС по процентной ставке.** При этом едва ли ожидания членов американского регулятора совпадут с ожиданиями рынка, который закладывает три снижения ставки до конца года.

Более того, в рамках пресс-конференции Дж.Пауэлл может прокомментировать вопрос изменения темпов снижения баланса активов ФРС, который продолжает сокращаться и составляет уже менее \$3,85 трлн (\$4,1 на начало года), создавая ощутимую поддержку доллару США. **Мы ожидаем, что риторика Дж. Пауэлла в рамках заседания в среду будет «голубиной» (мягкой), что укрепит ожидания рынка относительно скорого снижения процентных ставок.** Прогноз «dot plot» подкрепит эти ожидания. На оценку вероятности снижения процентной ставки ФРС не оказали выраженного влияния довольно сильные данные по розничным продажам в США в мае – +0,5% м/м. Более того, слабые данные за апрель (-0,2% м/м) были пересмотрены вверх до +0,3% м/м. На этом фоне доходности американских казначейских облигаций выросли, сегодня утром находятся выше 2,1%.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Неделя будет насыщена событиями. Помимо ФРС заседания по денежно-кредитной политике проведут другие крупнейшие ЦБ развитых стран: Банк Японии (20 июня) и Банк Англии (20 июня). Среди развивающихся стран заседания по ДКП проведут ЦБ Бразилии (19 июня) и ЦБ Индонезии (20 июня).

Также 20-21 июня состоится саммит лидеров ЕС, в рамках которого участники утвердят кандидатуры на ключевые должности ЕС (председатель ЕЦБ, глава Еврокомиссии и проч.), а также обсудят бюджетные вопросы и предстоящий саммит G20 (28-29 июня).

В РОССИИ

На заседании по денежно-кредитной политике в пятницу Банк России понизил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,5%, что полностью соответствовало сформировавшимся рыночным ожиданиям. При этом регулятор придерживался мягкой риторики. В числе основных причин принятия решения о снижении ставки была указана динамика инфляции, которая оказалась существенно лучше прогнозов, озвученных ЦБ в конце прошлого года в преддверии повышения НДС. **Более того, ЦБР отметил, что дезинфляционное влияние продолжает оказывать слабая динамика потребительского спроса и локальные факторы: укрепление рубля, высокая база прошлого года в ценах на топливо.**

ЦБ существенно пересмотрел прогноз по инфляции, понизив его до 4,2-4,7% (4,7-5,2% ранее), что предполагает отсутствие вторичных эффектов от повышения НДС и сохранение благоприятных внешних условий. Также на решение регулятора явно оказала влияние слабая макроэкономическая статистика и замедление экономического роста (прогноз ВВП на 2019 г. был пересмотрен вниз с 1,2-1,7% до 1-1,5%). Отдельное внимание в сопроводительном комментарии было уделено пока неопределенным перспективам использования средств ФНБ, расходование которых может привести к дополнительной рублевой эмиссии и повышенному инфляционному давлению.

ЦБ дал однозначный сигнал о возможном снижении ставки на ближайших заседаниях и снижении до нейтрального уровня (6-7%) к середине следующего года. Но этот сценарий требует сохранения позитивных условий, а реализация внешних рисков, связанных с замедлением мировой экономики, существенное ослабление рубля или рост инфляционных ожиданий могут заставить ЦБ РФ изменить риторику. В центре внимания инвесторов на этой неделе – блок макроэкономических данных по России (реальные зарплаты, безработица, ВВП и проч.).

Кроме того, международное рейтинговое агентство Moody's на этой неделе пересмотрит суверенный рейтинг России. В текущий момент РФ присвоен инвестиционный рейтинг Вaa3.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

В понедельник утром рубль укрепляется к доллару США, торгуясь около 64,3 руб./\$. Поддержку российской валюте оказывает начавшийся сегодня налоговый период в РФ. Сегодня уплачиваются страховые взносы, которые, по нашим оценкам, составят 700 млрд руб. Следующая важная даты июньского налогового периода – 25 июня, компании уплачивают основные налоги (НДС, акцизы и НДСПИ) на общую сумму 1,08 трлн руб., по нашим оценкам. Завершится налоговый период 28 июня уплатой налога на прибыль в объеме 320 млрд руб. Таким образом, в этом месяце совокупные налоговые платежи могут составить 2,1 трлн руб. (в прошлом месяце платежи составили около 2 трлн руб.). Это может стать локальным фактором поддержки для рубля. ■

Макроэкономический календарь

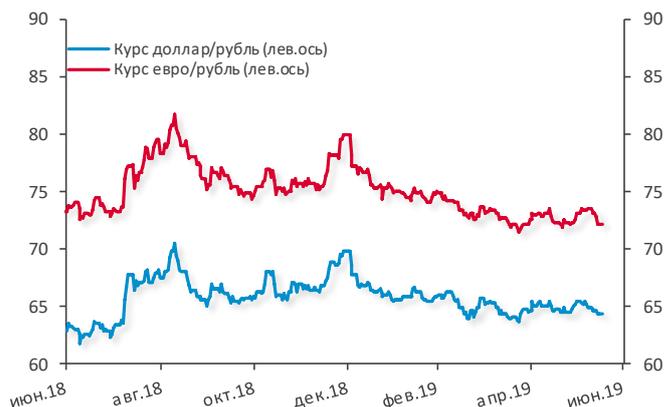
| |
|--|
| 10 июня 02:50 - ВВП, Япония |
| 10 июня 11:30 - ВВП в апреле, Великобритания |
| 10 июня - импорт и экспорт в мае, Китай |
| 11 июня 16:00 - импорт и экспорт в апреле, Россия |
| 12 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай |
| 12 июня 15:30 - инфляция в мае, США |
| 12 июня 17:30 - запасы сырой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

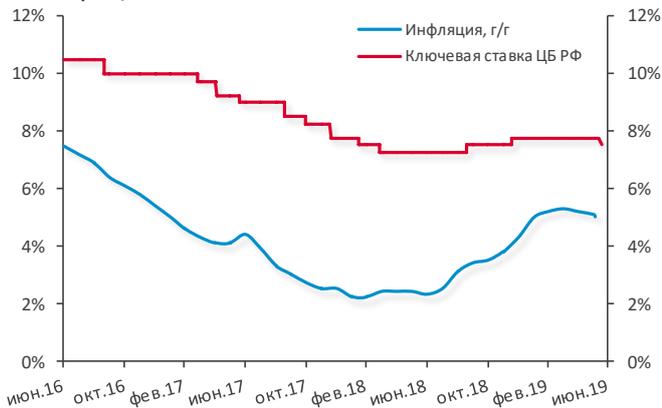
| Макропоказатели | Июнь 2019 | II кв. 2019 | III кв. 2019 |
|-----------------------|-----------|-------------|--------------|
| Инфляция, г/г | 5-5,3% | 5-5,3% | 5-5,3% |
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 7,50% | 7,50% | 7,25-7,5% |
| Курс USDRUB* | 64-66 | 64-66 | 65-67 |
| Курс EURRUB* | 72-74 | 72-74 | 73-75 |

*ожидаемый торговый диапазон за период.

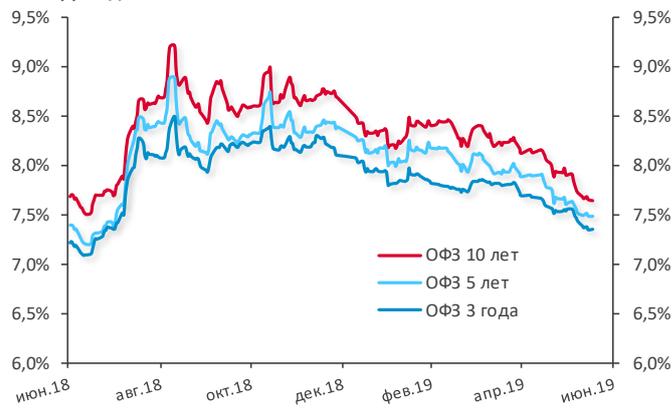
Курс рубля к доллару США и евро



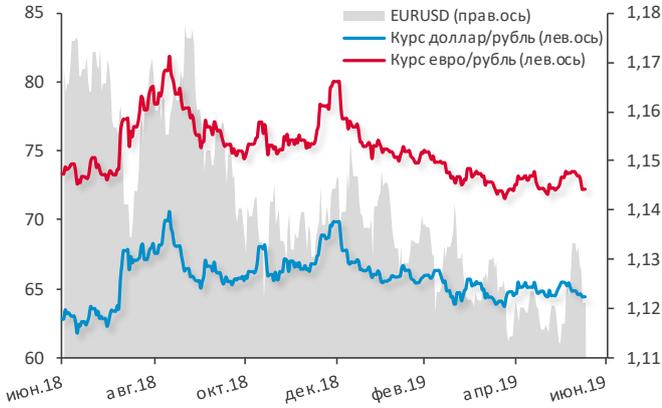
Инфляция и ключевая ставка



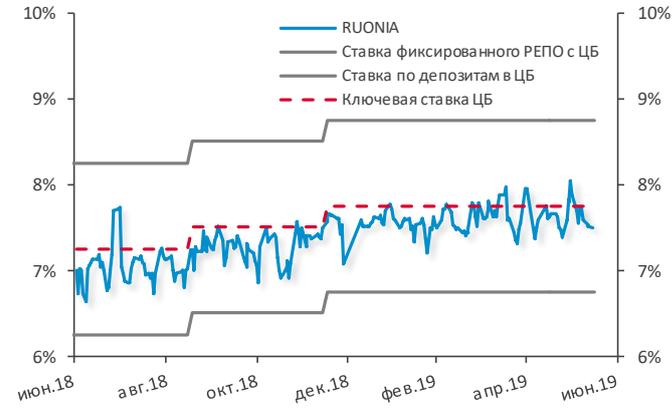
Доходности ОФЗ



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.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»».