

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1341	0,0%	0,4%	25,5%
Индекс S&P500, п.	2890	0,1%	0,1%	15,3%
Brent, \$/барр.	60,9	-1,7%	-2,2%	13,3%
Золото, \$/тр.ун.	1340	-0,1%	0,9%	4,5%
EURUSD	1,1218	0,1%	-0,8%	-2,2%
USDRUB	64,32	-0,1%	-0,7%	-7,9%
EURRUB	72,16	0,0%	-1,5%	-9,8%
UST 10 лет, %	2,09	1,4 б.п.	-5,4 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,61	-5 б.п.	-8 б.п.	-108,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Снижение аппетита инвесторов к риску.
- «Голубиные» комментарии М.Драги.
- Снижение цены на нефть.
- Ожидание «мягкой» риторики ФРС США.
- Приток нерезидентского капитала в российские активы.

**В МИРЕ**

**На мировых финансовых рынках наблюдается сегодня рост неприятия инвесторами риска.** Основные мировые индексы торгуются в «красной зоне», а доходности американских казначейских облигаций находятся ниже 2,06%. **Глава ЕЦБ Марио Драги допустил применение новых стимулов (снижение процентных ставок и возобновление программы QE), если макроэкономические прогнозы не улучшатся.** На этом фоне курс EURUSD снизился в моменте на 0,5% ниже \$1,1190.

**Вместе с тем, на глобальных рынках сохраняется повышенная неопределенность в части торговых переговоров.** Ожидается, что президент США Дональд Трамп и лидер Китая Си Цзиньпин встретятся на полях саммита G20, который пройдет 28-29 июня в японском городе Осака. При этом едва ли новое торговое соглашение будет заключено, но планируемая встреча может сдвинуть с «мертвой точки» затянувшиеся торговые переговоры двух крупнейших экономик мира.

**НЕФТЬ**

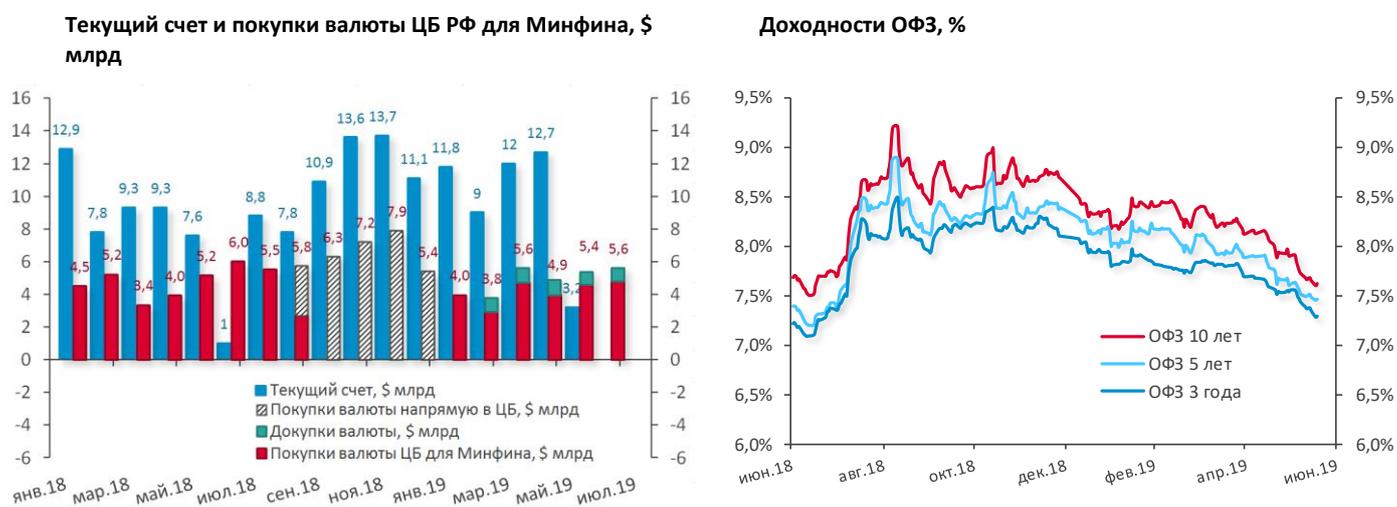
**Цена нефти Brent снижалась вчера вечером в моменте почти на 2%, продолжает падать и сегодня утром, торгуясь ниже \$60,6/барр. в условиях глобального risk off.** Члены ОПЕК до сих пор не согласовали дату саммита, который ранее был запланирован на 25-26 июня. Страны-экспортеры предлагают провести встречу после саммита лидеров G20, 3-4 июля, однако Иран выступает против переноса даты.

Кроме того, на котировки продолжает оказывать давление опасения замедления мировой экономики из-за «торговых войн». В условиях повышенной торговой неопределенности международное агентство Fitch ожидает сохранения условий сделки (квот на производство нефти) по сокращению добычи ОПЕК и не-ОПЕК на предстоящем саммите. Это позволит сохранить баланс спроса и предложения на мировом рынке нефти. Прогноз агентства среднегодовой цены нефти на 2019 г. – \$65/барр. При этом эксперты Fitch допускают снижение котировок до \$57,5/барр. в долгосрочной перспективе.

Мы не ждем существенного снижения цен на нефть. **Напротив, если по итогам завтрашнего заседания ФРС даст сигнал о возможном снижении процентной ставки, это может вернуть позитив на рынки и оказать поддержку котировкам.** Более того, в долгосрочной перспективе мы ждем, что мировой рынок нефти останется сбалансированным, в том числе благодаря слаженным действиям стран ОПЕК и не-ОПЕК. При этом доля добычи картеля в глобальном производстве продолжит снижаться. В этих условиях нефть Brent, вероятно, продолжит торговаться в диапазоне \$60-70/барр.

## РОССИЯ

**Согласно данным ЦБ РФ, сальдо счета текущих операций (СТО) платёжного баланса РФ в мае снизилось до \$3,2 млрд против \$7,6 млрд в мае 2018 г.** Вместе с тем, покупки валюты ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила (с учетом «докупок») в прошлом месяце составили \$5,4 млрд. При этом российская валюта сохраняла устойчивость к доллару США, торгуясь в узком диапазоне \$64,5-65,5. Этому способствовал существенный приток нерезидентского капитала в российские активы. **Так, Банк России отмечает сохранение высокого спроса на облигации федерального займа (ОФЗ) РФ, в том числе со стороны иностранных инвесторов. По данным ЦБР, доля вложений нерезидентов в ОФЗ в мае достигла исторического максимума.** Таким образом, в условиях снижения СТО в мае имел место чистый приток капитала по финансовому счету платежного баланса РФ.



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран торгуются разнонаправлено к доллару США во вторник. Рубль не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около 64,3 руб./\$. На российскую валюту не оказывает выраженного давления снизившаяся нефть.

Курс рубля остается на низком уровне, даже с учетом сезонного ухудшения платежного баланса, которое в мае усилилось перебоями в поставках нефти из РФ (история с трубопроводом «Дружба»). Ослабление СТО пока компенсируется притоком нерезидентского капитала, что создает предпосылки для роста чувствительности рубля к глобальному спросу на риск. ■

**Макроэкономический календарь**

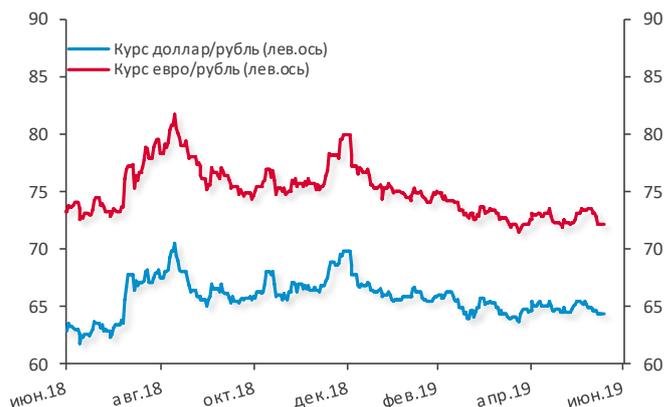
18 июня 12:00 - инфляция в мае, еврозона
18-19 июня - ВВП, Россия
18-19 июня - промышленное производство в мае, Россия
19 июня 02:50 - торговый баланс в мае, Япония
19 июня 11:00 - платежный баланс в апреле, еврозона
19 июня 11:30 - инфляция в мае, Великобритания
19 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
19 июня 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
19 июня 21:00 - заседание ФРС США по ДКП, США
20 июня 14:00 - заседание Банка Англии, Великобритания
20 июня 16:00 - реальные зарплаты в мае, Россия
20 июня 16:00 - реальные розничные продажи в мае, Россия
20 июня 16:00 - безработица в мае, Россия
20 июня - заседание Банка Японии, Япония
21 июня 02:30 - инфляция в мае, Япония
21 июня 03:30 - производственный индекс PMI Markit в июне, Япония
21 июня 11:00 - индекс PMI Markit в июне, еврозона
21 июня 16:45 - индекс PMI Markit в июне, США
21 июня 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

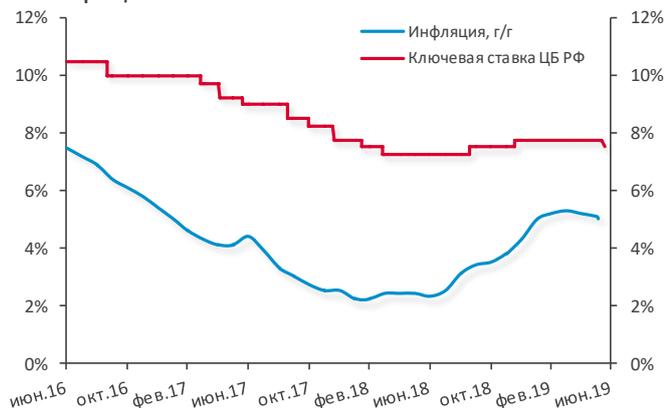
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-74	72-74	73-75

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

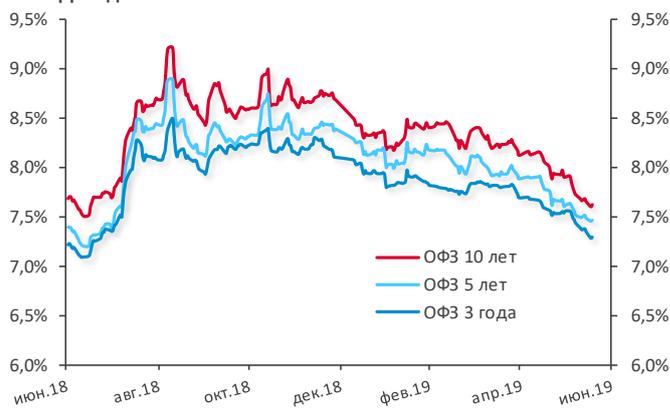
**Курс рубля к доллару США и евро**



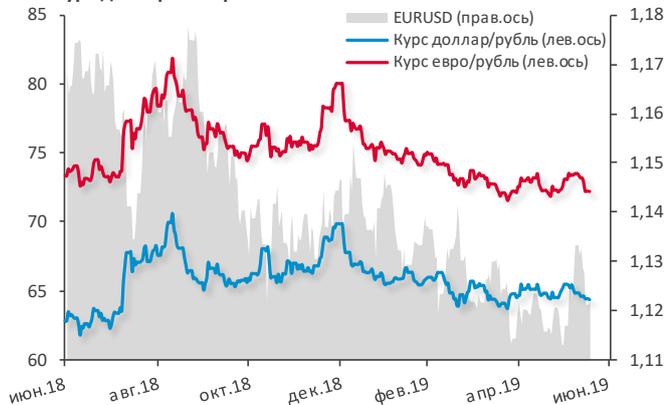
**Инфляция и ключевая ставка**



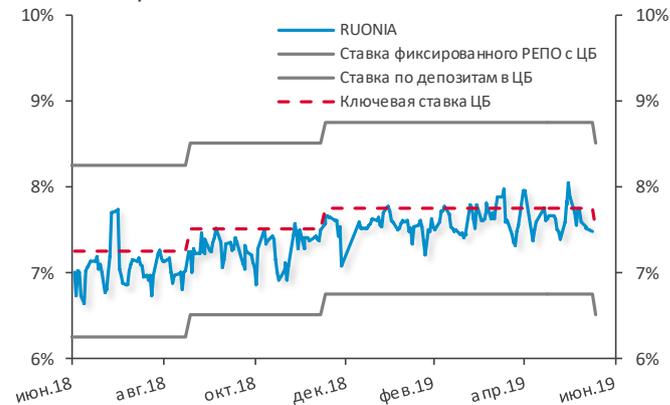
**Доходности ОФЗ**



**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.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»».*