

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1359	1,4%	1,2%	27,2%
Индекс S&P500, п.	2918	1,0%	1,1%	16,4%
Brent, \$/барр.	62,1	2,0%	-0,2%	15,5%
Золото, \$/тр.ун.	1348	0,6%	1,5%	5,2%
EURUSD	1,1194	-0,2%	-1,2%	-2,4%
USDRUB	64,02	-0,5%	-0,8%	-8,3%
EURRUB	71,70	-0,6%	-2,0%	-10,4%
UST 10 лет, %	2,06	-3,5 б.п.	-8,4 б.п.	-62,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,57	-4,5 б.п.	-10,5 б.п.	-113 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Рост оптимизма на рынках.
- Заседание ФРС США.
- Замедление роста промпроизводства в РФ.
- Аукционы Минфина.

В МИРЕ

На рынках в среду утром наблюдается позитив перед итогами заседания ФРС США по денежно-кредитной политике. Кроме того, оптимизма инвесторам добавили намерения США возобновить торговые переговоры с Китаем после встречи лидеров этих стран на саммите G20 (28-29 июня). На этом фоне индекс S&P 500 прибавил 0,98% по итогам вчерашних торгов. Доходности американских казначейских 10-летних облигаций вчера опускались в моменте ниже 2,02%, сегодня консолидировались в районе 2,06%. Ожидания рынков относительно смягчения ДКП крупнейшими ЦБ мира укрепились после комментариев главы ЕЦБ Марио Драги о том, что европейский регулятор может вернуться к монетарным стимулам (снижению ставки и программе количественного смягчения), если макроэкономические прогнозы продолжат ухудшаться.

В центре внимания инвесторов сегодня – итоги заседания Федеральной резервной системы США по денежно-кредитной политике. Решение по процентной ставке, сопроводительное заявление и обновленный макропрогноз будут опубликованы в 21:00 мск, а пресс-конференция главы американского регулятора Джерома Пауэлла состоится в 21:30 мск. 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 внимания 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 этого 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. При этом текущий план предполагает завершение операций по сокращению баланса в сентябре 2019 г., после чего фактор сокращения долларовой ликвидности перестанет оказывать такое существенное влияние на курс американской валюты.

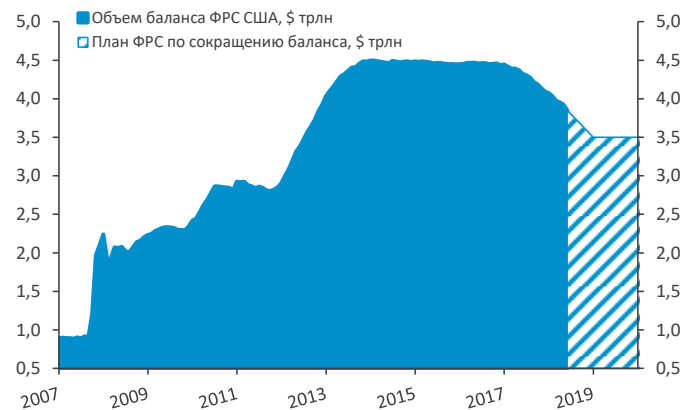
Мы ожидаем, что риторика Дж. Пауэлла в рамках пресс-конференции в среду будет «голубиной» (мягкой), что в сочетании с изменением «dot plot» может укрепить

ожидания рынка относительно скорого снижения ставок. При этом рыночные ожидания перегреты, вероятность снижения процентной ставки (рассчитанная через фьючерсы на fed funds) на заседании в июле составляет 82%, в сентябре – 94%. **В этих условиях, тональность риторики Пауэлла может показаться рынкам недостаточно «мягкой», что вызовет коррекцию на рынках и бегство из риска.**

Процентные ставки ФРС США и Libor, %



Баланс активов ФРС США, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

РОССИЯ

Согласно данным Росстата, рост промышленного производства в РФ в мае замедлился до 0,9% г/г – минимума с декабря 2017 г. – после 4,6% г/г в апреле. Худшую динамику продемонстрировала обрабатывающая промышленность (-1% г/г), при этом ключевым драйвером роста стала добыча, объемы которой в мае выросли на 2,8% г/г. **Слабая динамика темпов роста промпроизводства – один из факторов смягчения ДКП ЦБ РФ.**

Сегодня Министерство финансов РФ проведет очередные аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ). Ведомство разместит две бумаги – с погашением в марте 2039 г. (ОФЗ 26230) с лимитом в 20 млрд руб. и с погашением в феврале 2028 г. (ОФЗ 52002) на 5,31 млрд руб. После заседания ЦБ РФ 14 июня, в рамках которого регулятор снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 7,5% и намекнул на дальнейшее снижение в случае позитивного развития событий, доходности облигаций федерального займа на дальнем конце кривой существенно снизились. Так, например, доходность самого «длинного» выпуска (26225) с погашением в 2034 г. снизилась до 7,6% (с 7,83% накануне заседания). **В условиях ожидания дальнейшего снижения ставки спрос на сегодняшних аукционах будет, вероятно, довольно высоким, даже если Минфин не даст премии к доходности.**

НАШИ ОЖИДАНИЯ

На фоне ожиданий смягчения ДКП ФРС большинство валют развивающихся стран укрепляются к доллару США. Рубль растет, в том числе при поддержке дорожающей нефти, торгуясь ниже 64 руб./\$. 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

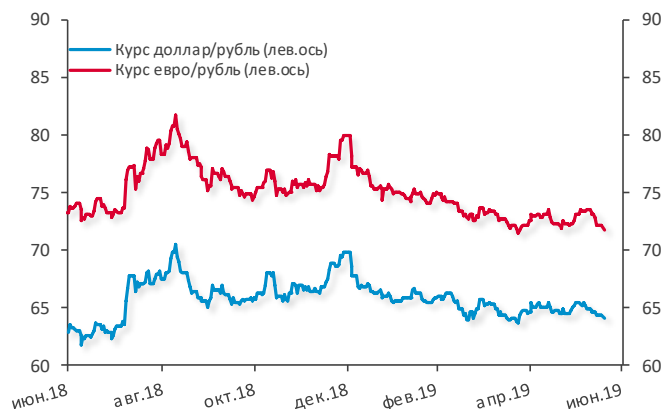
18 июня 12:00 - инфляция в мае, еврозона
18-19 июня - ВВП, Россия
18-19 июня - промышленное производство в мае, Россия
19 июня 02:50 - торговый баланс в мае, Япония
19 июня 11:00 - платежный баланс в апреле, еврозона
19 июня 11:30 - инфляция в мае, Великобритания
19 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
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

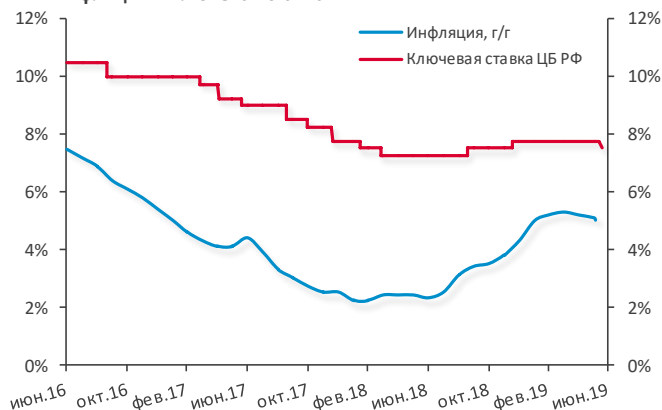
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-74	72-74	73-75

*ожидаемый торговый диапазон за период.

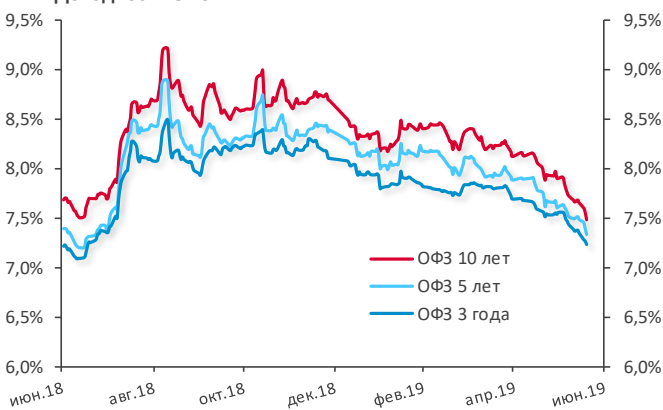
Курс рубля к доллару США и евро



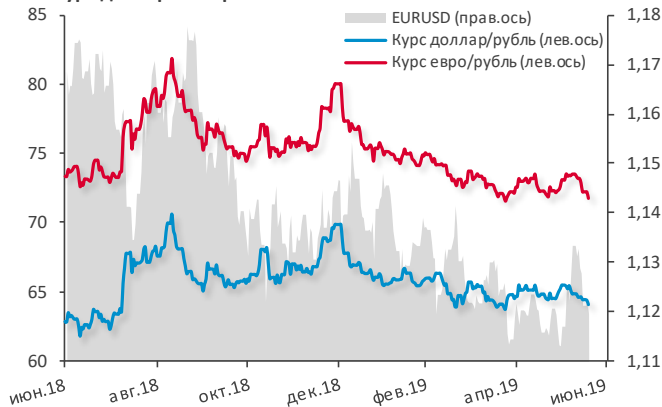
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

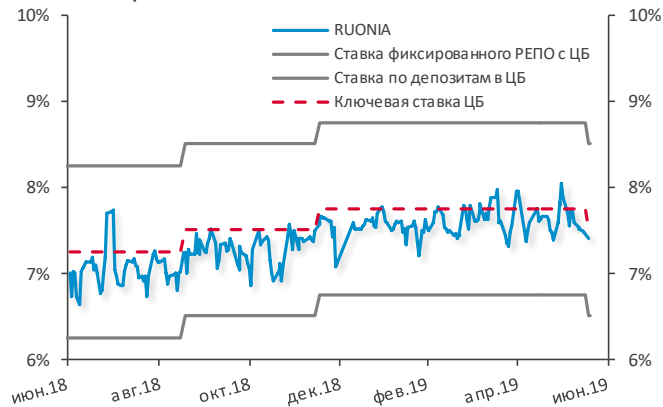


Курс доллара и евро



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.bspsb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspsb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspsb.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».