

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1361	0,1%	1,3%	27,4%
Индекс S&P500, п.	2926	0,3%	1,6%	16,7%
Brent, \$/барр.	61,8	-0,5%	3,1%	14,9%
Золото, \$/тр.ун.	1346	-0,1%	1,0%	5,0%
EURUSD	1,1227	0,3%	-0,5%	-2,1%
USDRUB	63,79	-0,4%	-1,2%	-8,6%
EURRUB	71,58	-0,2%	-2,1%	-10,5%
UST 10 лет, %	2,02	-3,6 б.п.	-9,7 б.п.	-66,1 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,46	-10,5 б.п.	-21 б.п.	-123,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Мягкая» риторика ФРС США.
- Снижение запасов нефти США.
- Перенос саммита ОПЕК и не-ОПЕК.
- Замедление инфляции в России.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках существенно возрос позитив после заседания ФРС США по монетарной политике. Рынок оптимистично отреагировал на «мягкую» риторику американского регулятора. Фьючерсы на основные мировые индексы торгуются в «зеленой зоне», а валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США. Процентные ставки, как и ожидалось, были сохранены на прежнем уровне 2,25-2,5%. Прогноз ВВП США был оставлен без изменений на этот год (2,1% г/г), при этом повышен с 1,9% г/г до 2% г/г на следующий. Прогноз базовой инфляции (core PCE) снизили с 2% г/г (таргет ФРС) до 1,8% г/г на 2019 г. и с 2% г/г до 1,9% г/г на 2020 г. **Прогноз по процентной ставке снижен до 1,9-2,4% на 2019 и 2020 гг., т.е. допускается два снижения до конца 2020 г.** В этих условиях доходности американских казначейских 10-летних облигаций упали, сегодня утром в моменте опускаясь ниже 1,98%.

Как мы и ожидали, формулировка сопроводительного заявления была изменена. ФРС больше не пишут о необходимости быть «терпеливыми» в вопросах изменения ставок, что логично, учитывая обновленный прогноз регулятора. Кроме того, прогнозы членов ФРС по ставке, которые традиционно отражаются в точечном графике («dot plot»), претерпели существенные изменения. **Так, из 17 голосующих представителей регулятора 8 ждут сохранения ставки на текущем уровне до конца этого года, 1 ждет одного снижения на 25 б.п. (до 2-2,25%), 7 ждут rate cut на 50 б.п. (до 1,75-2%) и 1 проголосовал за повышение ставки на 25 б.п. (до 2,5-2,75%).**

Прогнозы членов ФРС сильно расходятся с ожиданиями рынка. **Так, после вчерашнего заседания по ДКП вероятность снижения процентной ставки уже на заседании в июле достигла 100%. И если представители регулятора ждут не более двух снижений ставки до конца 2020 г., то рынок закладывает три снижения по итогам 2019 г. и еще одно в марте-апреле 2020 г.** В рамках пресс-конференции председатель ФРС Джером Пауэлл признал, что факторов в пользу смягчения монетарной политики становится все больше. Он заверил рынок, что регулятор будет действовать «незамедлительно», чтобы поддержать экономический рост.

Процентные ставки ФРС США и Libor, %



Макроэкономический прогноз ФРС США, %

Показатель	Дата прогноза	2019	2020	2021	Долгосрочный прогноз
Инфляция (PCE), %	Июнь 2019	1,5%	1,9%	2,0%	2,0%
	Март 2019	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%
Базовая инфляция (core PCE), %	Июнь 2019	1,8%	1,9%	2,0%	
	Март 2019	2,0%	2,0%	2,0%	
ВВП, %	Июнь 2019	2,1%	2,0%	1,8%	1,9%
	Март 2019	2,1%	1,9%	1,8%	1,9%
Безработица, %	Июнь 2019	3,6%	3,7%	3,8%	4,2%
	Март 2019	3,7%	3,8%	3,9%	4,3%
Процентная ставка (прогнозный интервал), %	Июнь 2019	1,9-2,4%	1,9-2,4%	1,9-2,6%	2,5-3%
	Март 2019	2,4-2,6%	2,4-2,9%	2,4-2,9%	2,5-3%

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НЕФТЬ

Цена нефти Brent дорожает сегодня утром, в моменте превышая отметку \$63,8/барр. на фоне всеобщего оптимизма и роста спроса на рискованные активы. Кроме того, котировки поддержал отчет от Минэнерго США (EIA), продемонстрировавший снижение запасов нефти в США на 3,1 млн барр./сутки. При этом консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагал сокращение только на 1,25 млн барр. Более того, добыча нефти США продолжает сокращаться, за неделю снизившись еще на 100 тыс. барр./сутки до 12,2 млн барр./сутки. При этом США остаются крупнейшими в мире нефтедобытчиками, обгоняя Россию и Саудовскую Аравию, добыча которых составляет около 11,1 млн барр./сутки и 9,7 млн барр./сутки, соответственно.

Тем временем, страны ОПЕК и не-ОПЕК договорились перенести саммит на 1-2 июля (ранее он был запланирован на 25-26 июня). В рамках встречи страны-экспортеры примут решение относительно дальнейшей судьбы сделки по сокращению добычи. Напомним, в конце прошлого года, члены картеля приняли решение снизить производство на 1,2 млн барр./сутки относительно уровня октября 2018 г. По итогам мая уровень выполнения соглашения по сокращению добычи ОПЕК составил 142% (т.е. страны добывают меньше, чем согласовано). Мы считаем, что ОПЕК на саммите в июле договорится с участниками сделки довести ее выполнение до 100% без пересмотра квот.

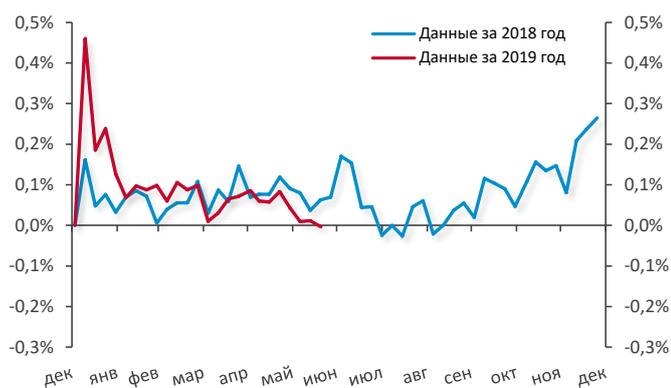
РОССИЯ

Потребительские цены в РФ за неделю не изменились, в годовом выражении инфляция опустилась ниже 5%.

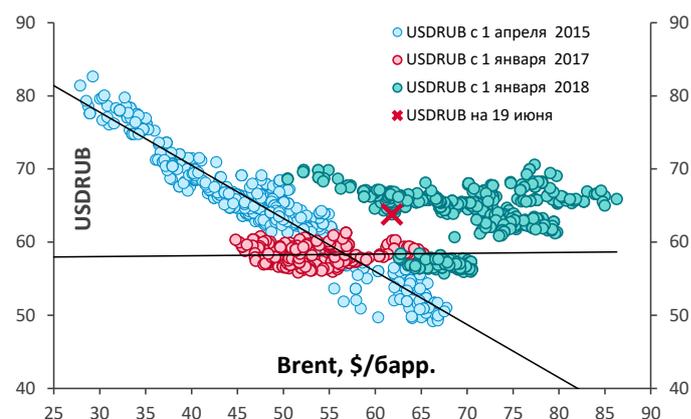
Несмотря на то, что инфляционные ожидания населения остаются повышенными, Банк России на заседании в прошлую пятницу (14 июня) снизил прогноз по инфляции на 2019 г. с 4,7-5,2% до 4,2-4,7%. Таким образом, регулятор ожидает замедления темпа роста цен в стране в условиях снижения экономического роста.

Одним из ключевых моментов неопределенности остается отсутствие конкретики в части расходования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), объем которого уже в этом году превысит пороговое значение в 7% ВВП, что позволит приступить к его использованию. До сих пор неясно, будет ли он расходоваться и в каком объеме. И, если он будет расходоваться в рублях, то каким образом будет конвертироваться валюта? Расходование средств ФНБ - это проинфляционный фактор, масштаб влияния на инфляцию которого зависит от конкретики по этим вопросам. **Принятие решения о расходовании средств фонда создаст инфляционные риски, которые будут ограничивать Банк России в смягчении ДКП.**

Недельная инфляция в РФ, %



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль укрепился к доллару США вместе с другими валютами развивающихся стран после заседания ФРС по монетарной политике. В четверг утром российская валюта торгуется около 63,4 руб./\$.

Смягчение риторики Федрезерва и четкий сигнал о снижении ставок является позитивным моментом для развивающихся стран. В условиях замедления инфляции и темпов роста ВВП на emerging markets ЦБ EM могут перейти к более активному снижению процентных ставок. Это касается и других ключевых ЦБ (ЕЦБ, Банк Англии, Банк Японии), которые еще до июньского заседания ФРС озвучили готовность к смягчению ДКП.

Позитив в рубле может сохраниться вплоть до саммита G20 (28-29 июня), в рамках которого Президент России Владимир Путин может встретиться с лидером США Дональдом Трампом. При этом реакция Конгресса США на предыдущие встречи глав двух стран проявлялась в обострении санкционной риторики в отношении России. ■

Макроэкономический календарь

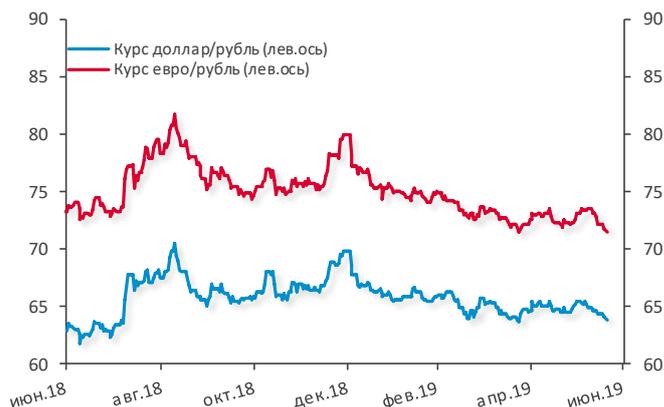
18 июня 12:00 - инфляция в мае, еврозона
18-19 июня - ВВП, Россия
18-19 июня - промышленное производство в мае, Россия
19 июня 02:50 - торговый баланс в мае, Япония
19 июня 11:00 - платежный баланс в апреле, еврозона
19 июня 11:30 - инфляция в мае, Великобритания
19 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия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

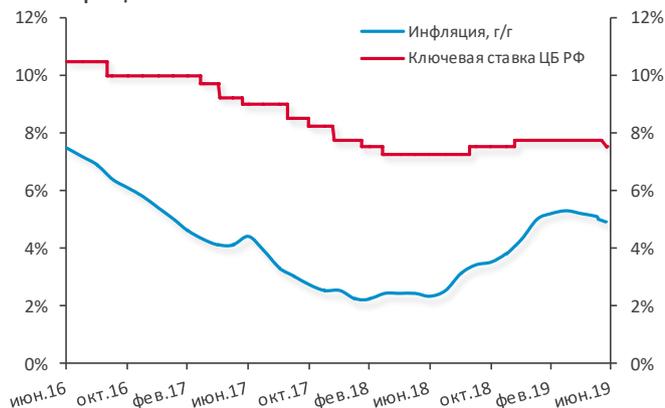
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

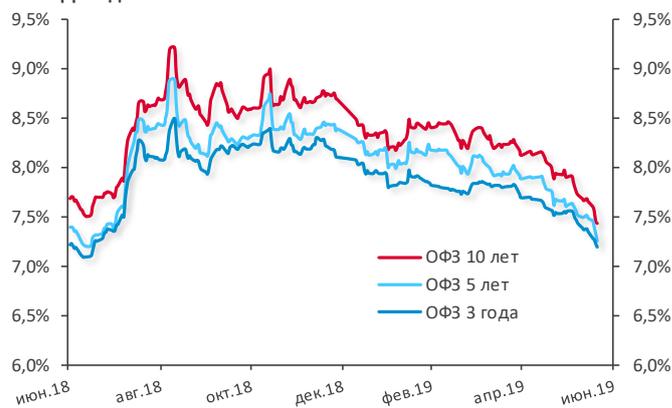
Курс рубля к доллару США и евро



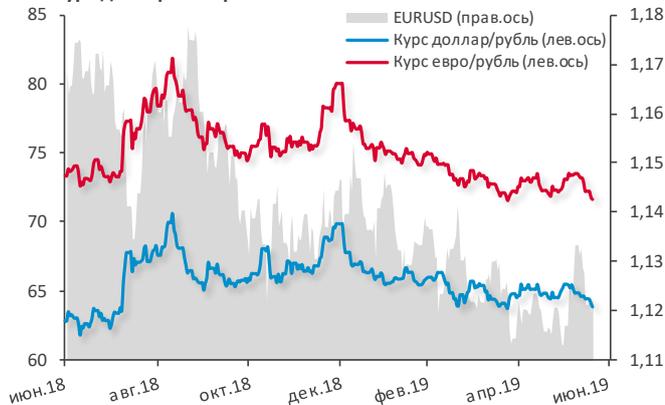
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

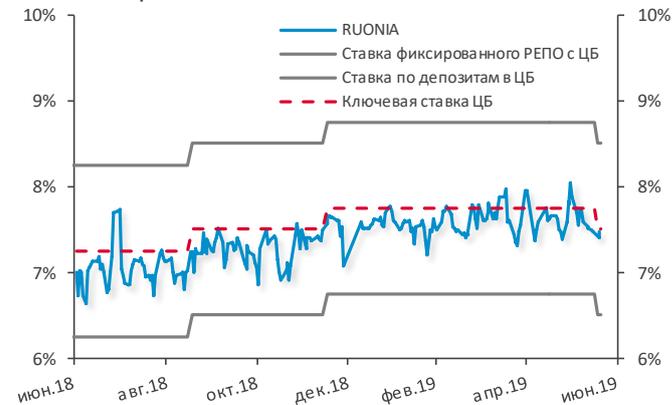


Курс доллара и евро



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.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

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: 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»».