

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1391	2,2%	3,3%	30,2%
Индекс S&P500, п.	2954	0,9%	2,2%	17,8%
Brent, \$/барр.	64,5	4,3%	5,1%	19,8%
Золото, \$/тр.ун.	1388	3,1%	3,6%	8,3%
EURUSD	1,1293	0,6%	0,1%	-1,5%
USDRUB	62,89	-1,4%	-2,6%	-9,9%
EURRUB	71,03	-0,8%	-2,5%	-11,2%
UST 10 лет, %	2,03	0,5 б.п.	-6,6 б.п.	-65,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,39	-7,5 б.п.	-30,5 б.п.	-131 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Усиление конфликта на Ближнем Востоке.
- Ожидания смягчения ДКП ключевых ЦБ мира.
- Пересмотр суверенного рейтинга России.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках в пятницу утром преобладает умеренно негативный сентимент из-за усиления конфликта на Ближнем Востоке. После сообщений о том, что Иран сбил американский военный беспилотник, США начали подготовку к нанесению удара. Однако в итоге Белый дом отменил операцию. Валюты развивающихся стран снижаются к доллару США, фьючерсы на акции большинства стран emerging markets торгуются в «красной зоне».

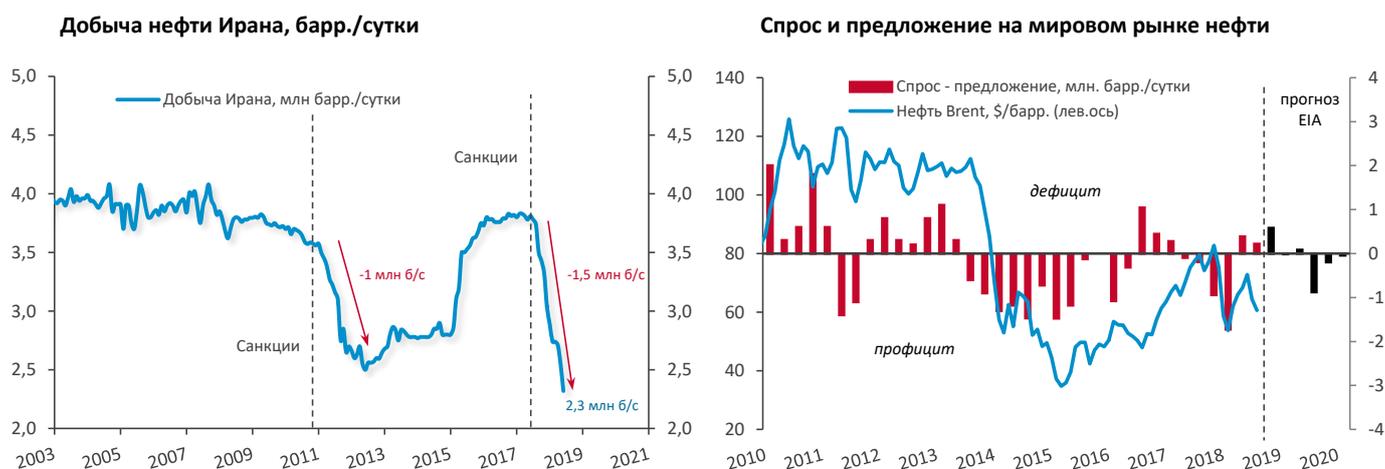
На фоне вчерашнего позитива, вызванного ожиданиями смягчения ДКП крупнейших ЦБ мира, американский рынок акций (по индексу S&P 500) вырос на 0,95%, а доллар США снизился к корзине ключевых валют. При этом доходности американских казначейских 10-летних облигаций остаются вблизи 2% в условиях ожиданий снижения процентных ставок ФРС.

Ключевым моментом для мировых финансовых рынков будет саммит лидеров G20 28-29 июня, в рамках которого состоится встреча президента США Дональда Трампа и лидера КНР Си Цзиньпина, которая может сдвинуть с «мертвой точки» торговые переговоры. При этом ближе к саммиту вероятны провокационные комментарии Д.Трампа в отношении Китая, которые могут снизить оптимизм инвесторов. Рынок перегрет, и ожидания снижения процентной ставки ФРС на заседании в июле (рынок на 100% уверен в rate cut в следующем месяце) видятся несколько завышенными. Если после встречи Дональда Трампа и Си Цзиньпина рынок поверит в возможность заключения торговой сделки в обозримом будущем, ожидания первого снижения процентной ставки ФРС могут сместиться на сентябрь 2019 г.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent вчера выросла на 4,3%, в моменте достигая отметки \$65/барр., на фоне нового витка конфликта между Вашингтоном и Тегераном. Однако после сообщений об отмене удара по Ирану котировки снизились до \$64/барр., сегодня утром торгуются около этого уровня. Усиление напряженности на Ближнем Востоке в последнее время оказывает поддержку нефтяным ценам. Ранее США обвиняли Тегеран

в атаке на нефтяные танкеры в Ормузском заливе, что также стало драйвером роста котировок. Кроме того, после санкций США добыча нефти в Иране снизилась на 1,5 млн барр./сутки и продолжает сокращаться. Вместе с тем, добыча США непрерывно растет, однако меньшими темпами, чем сокращение производства нефти Ирана. Это является одной из причин сохранения небольшого дефицита на глобальном рынке нефти и также не дает котировкам опуститься ниже. **При этом в долгосрочной перспективе, на наш взгляд, ключевым фактором для нефтяных цен остается возможное снижение мирового спроса из-за ожидаемого замедления мировой экономики.**



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль после существенного укрепления к доллару США вчера (до 62,9 руб./\$) несколько снизился в пятницу утром в условиях усиления геополитической напряженности, торгуется около 63,1 руб./\$. Сегодня международное рейтинговое агентство Moody's может пересмотреть суверенный рейтинг России, который в текущий момент находится на инвестиционном уровне Вaa3. В феврале этого года агентство повысило рейтинг со спекулятивного («мусорного») уровня Ва1 с прогнозом «позитивный» до инвестиционного с прогнозом «стабильный». Мы ожидаем, что рейтинг сохранят на текущем уровне, что не окажет выраженного влияния на российские активы.

После заседания ФРС курс российской валюты устремился к досанкционным уровням – торговый диапазон до санкций по «делу Скрипалей», которые были введены в августе 2018 года, составлял 61-63 руб./\$. В текущих условиях рубль может вернуться к этому уровню. Кроме того, локальную поддержку до конца месяца рублю будет оказывать налоговый период в РФ. На фоне ожидания снижения долларовых ставок рублевый carry trade (получение прибыли на разнице процентных ставок) вновь стал привлекателен для инвесторов. Российские активы пользуются спросом, что косвенно подтверждается и успешными аукционами Минфина по продаже ОФЗ, и динамикой курса рубля. Мы пока что не видим существенных факторов в пользу снижения интереса к российским активам. Вместе с тем, в среднесрочной перспективе мы ждем ослабления рубля в условиях сезонного ухудшения сальдо счета текущих операций (СТО) платежного баланса. При этом ослабление СТО пока компенсируется притоком нерезидентского капитала, что создает предпосылки для роста чувствительности рубля к глобальному спросу на риск. ■

Макроэкономический календарь

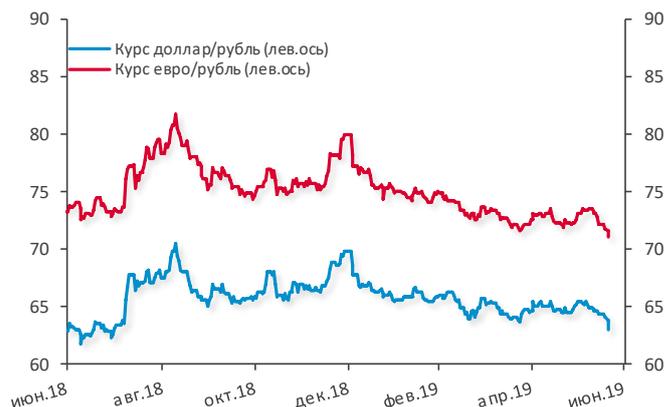
18 июня 12:00 - инфляция в мае, еврозона
18-19 июня - ВВП, Россия
18-19 июня - промышленное производство в мае, Россия
19 июня 02:50 - торговый баланс в мае, Япония
19 июня 11:00 - платежный баланс в апреле, еврозона
19 июня 11:30 - инфляция в мае, Великобритания
19 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия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

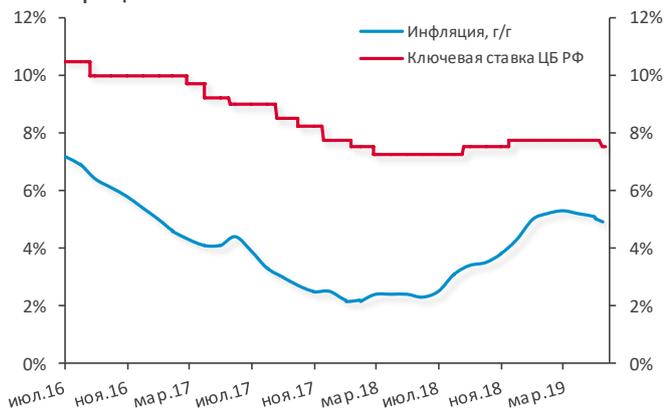
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

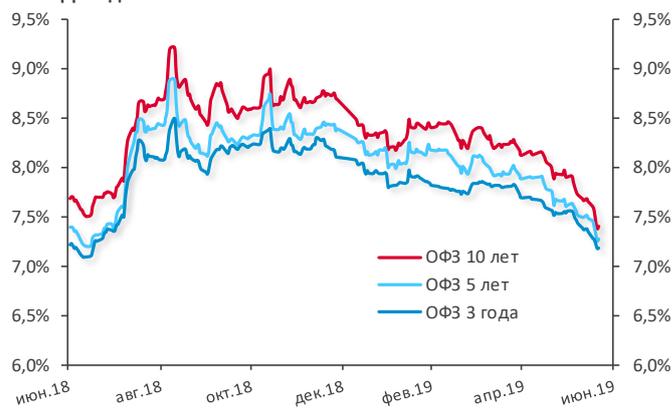
Курс рубля к доллару США и евро



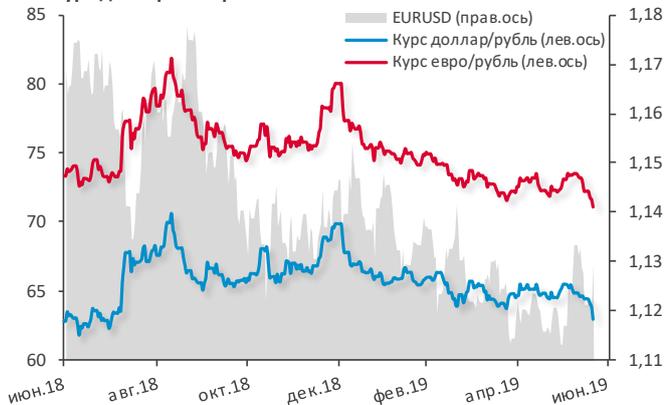
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ

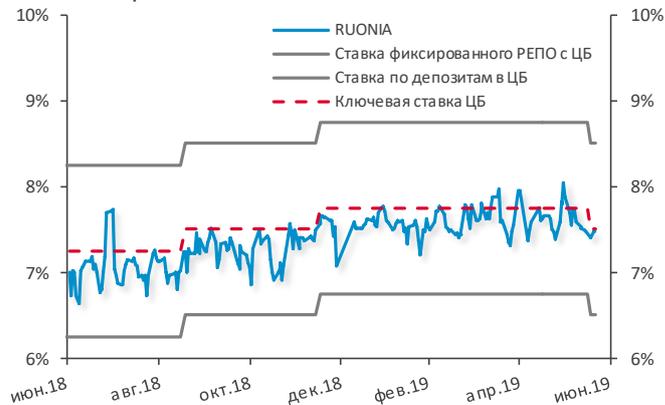


Курс доллара и евро



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»».