

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1375	-1,2%	2,5%	28,7%
Индекс S&P500, п.	2950	-0,1%	2,2%	17,7%
Brent, \$/барр.	65,2	1,2%	5,1%	21,2%
Золото, \$/тр.ун.	1400	0,8%	4,3%	9,2%
EURUSD	1,1369	0,7%	1,4%	-0,8%
USDRUB	63,03	0,2%	-2,1%	-9,7%
EURRUB	71,65	0,9%	-0,7%	-10,4%
UST 10 лет, %	2,05	2,6 б.п.	-2,6 б.п.	-63 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,46	7,5 б.п.	-20 б.п.	-123,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- «Мягкая» риторика ФРС США вслед за ЕЦБ, Банком Англии и Банком Японии.
- Усиление конфликта на Ближнем Востоке.
- Новые предложения конгрессменов по санкциям против РФ.

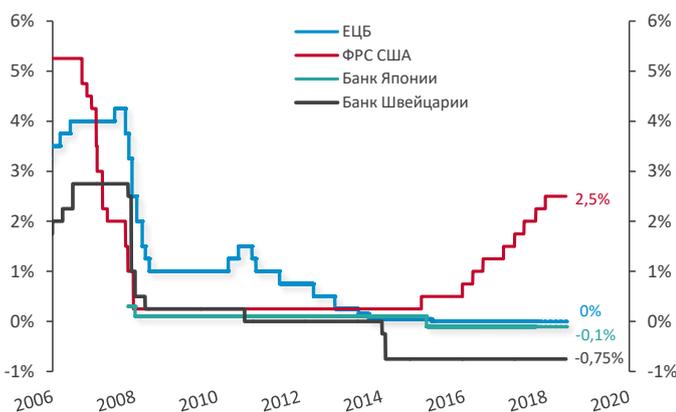
КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ЭТОЙ НЕДЕЛИ:

- Саммит G20 (28-29 июня).
- Саммит ОПЕК и не-ОПЕК (1-2 июня).

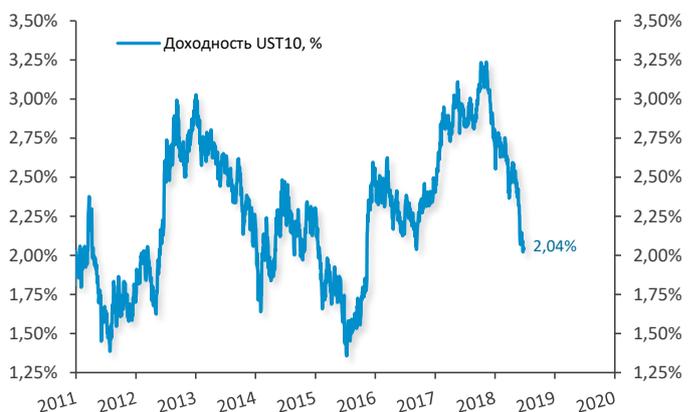
В МИРЕ

Большинство мировых фондовых индексов завершило неделю в плюсе на фоне «мягкой» риторики ФРС США в рамках заседания по монетарной политике (18-19 июня). Валюты развивающихся стран также укрепились к доллару США. Рынок оптимистично отреагировал на риторику американского регулятора. ФРС, как и ожидалось, сохранила процентные ставки без изменений на уровне 2,25-2,5%, но ухудшила макроэкономический прогноз в части инфляции, повысила ожидания по росту ВВП и снизила прогнозный диапазон процентных ставок. Теперь ФРС допускает два снижения до 2020 года. Однако прогнозы членов ФРС сильно расходятся с ожиданиями рынка. Так, рынок не сомневается в снижении процентной ставки уже на заседании в июле. 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 этих условиях доходности американских казначейских 10-летних облигаций опускались на прошлой неделе в моменте ниже 2% - минимума с ноября 2016 года. Сегодня доходности UST10 не демонстрируют выраженной динамики, торгуясь около 2,05%.

Процентные ставки ФРС США и Libor, %



Доходность американских казначейских 10-летних облигаций, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

Оптимизма рынкам добавила и «мягкая» риторика ЕЦБ (который готов вновь применять монетарные стимулы, если макроэкономические прогнозы продолжат ухудшаться), Банка Англии (который допускает снижение процентных ставок до 0%), Банка Японии (который намерен сохранять «мягкую» ДКП) и т.д.

Сегодня на мировых финансовых рынках сохраняется умеренный позитив перед ключевым событием этой недели – саммитом лидеров G20. В фокусе внимания инвесторов будут встречи президента США Дональда Трампа с лидером Китая Си Цзиньпином, главой Еврокомиссии Жаном Клодом Юнкером и Президентом России Владимиром Путиным.

По итогам встречи Д.Трампа с председателем КНР заключение новой торговой сделки не ожидается, однако, если сторонам удастся договориться об отмене планируемых тарифов на оставшийся импорт китайских товаров в США (более \$300 млрд), позитив на рынках может вырасти. Продуктивная встреча глав двух крупнейших экономик мира может изменить ожидания инвесторов по темпам снижения процентных ставок ФРС, сместив прогноз первого снижения с июля на сентябрь 2019 г. Вместе с тем, мы не исключением появления провокационных комментариев со стороны Д.Трампа в отношении Китая в преддверии саммита.

Также в рамках переговоров Д. Трампа с Ж. Юнкером, вероятно, будут затронуты вопросы введения тарифов на ввоз европейских авто в США, а также вопрос валютных курсов. На прошлой неделе американский президент обвинил главу ЕЦБ Марио Драги в манипулировании курсом евро после «мягких» комментариев председателя регулятора.

Кроме того, если возможная встреча В. Путина с Д.Трампом пройдет «хорошо», это, с одной стороны, может оказать поддержку российским активам, но с другой, может сыграть против РФ. Так, например, реакция Конгресса США на предыдущие встречи глав двух стран проявлялась в обострении санкционной риторики в отношении России.

Среди публикаций макроэкономических данных по США наиболее важным будет отчет от Conference Board об изменении настроений потребителей (25 июня), финальная оценка ВВП в 1 кв. (27 июня), а также базовая инфляция потребительских расходов (core PCE) в пятницу (28 июня) – показатель, на который смотрит ФРС в рамках своего двойного мандата. Кроме того, в пятницу инвесторы сфокусируют внимание на оценке инфляции в еврозоне за июнь. В случае выхода данных хуже прогнозов, вероятно ослабление курса евро. Ранее М.Драги предупреждал, что ЕЦБ может перейти к применению монетарных стимулов (снижению ставок и программе количественного смягчения) в случае, если макроэкономические прогнозы по еврозоне будут ухудшаться.

НЕФТЬ

Цена нефти Brent продолжает укрепляться в понедельник утром, торгуясь около \$65,4/барр. в условиях опасений усиления военного конфликта между США и Ираном. На прошлой неделе американские власти заявили, что Иран сбил американский военный беспилотник. США начали подготовку к нанесению удара, однако в итоге отменили операцию. Позднее Д.Трампа заявил, что США 24 июня введут санкции против Ирана.

Кроме того, в преддверии саммита ОПЕК и не-ОПЕК (1-2 июня), вероятно, будут появляться слухи относительно «судьбы» сделки по сокращению добычи. Итоги саммита G20 будут иметь решающее значение для параметров соглашения. В случае если Си Цзиньпин и Дональд Трамп договорятся продолжить торговые переговоры, и

США пообещают не вводить тарифы на оставшийся китайский импорт, вероятно, сделка ОПЕК и не-ОПЕК будет пролонгирована на следующие полгода с сохранением квот на текущих уровнях. При этом, если ситуация с «торговыми войнами» накалится после саммита лидеров, квоты на добычу нефти могут сократить в условиях опасений снижения мирового спроса на нефть.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Валюты развивающихся стран укрепляются к доллару США в понедельник утром. Рубль прибавляет более 2%, торгуясь ниже 62,9 руб./\$. Появившиеся в пятницу сообщения о рассмотрении Конгрессом США новых «жестких» санкций в отношении российского суверенного долга в моменте привели к ослаблению курса рубля до 63,8 руб./\$, который, однако, быстро скорректировался к 63 руб./\$. Сегодня российскую валюту поддерживает налоговый период в РФ. Завтра уплачиваются основные налоги (НДС, акцизы и НДСПИ), по нашим оценкам, платежи составят 1,08 трлн руб. ■

Макроэкономический календарь

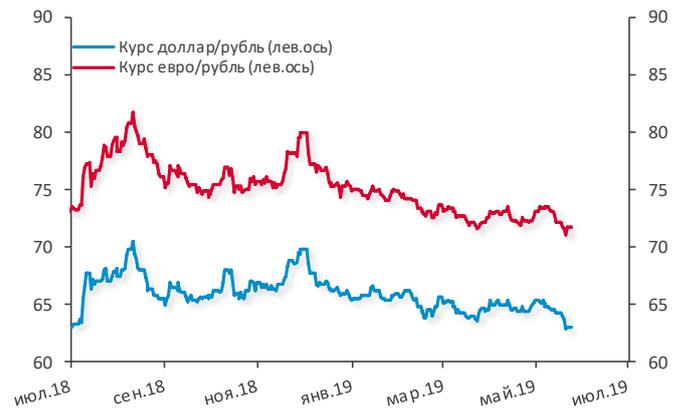
25 июня 02:50 - Протоколы заседания Банка Японии, Япония
25 июня 17:00 - индексы Conference Board в июне, США
25 июня 20:00 - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, США
26 июня 15:30 - заказы на товары длит. пользования в мае, США
26 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
26 июня 17:30 - запасы сырой нефти в США от DOE, США
27 июня 02:50 - розничные продажи в мае, Япония
27 июня 15:00 - инфляция в июне, Германия
27 июня 15:30 - ВВП, США
28 июня 02:30 - безработица в мае, Япония
28 июня 02:50 - промышленное производство в мае, Япония
28 июня 09:45 - инфляция в июне, Франция
28 июня 11:30 - ВВП, Великобритания
28 июня 12:00 - инфляция в июне, еврозона
28 июня 15:30 - личные доходы и расходы в мае, США
28 июня 17:00 - отчет мичиганского университета в июне, США
28 июня 20:00 - число новых буровых установок от Baker Hughes, США
28 июня - счет текущих операций платежного баланса, Китай
30 июня 04:00 - индекс PMI в июне, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

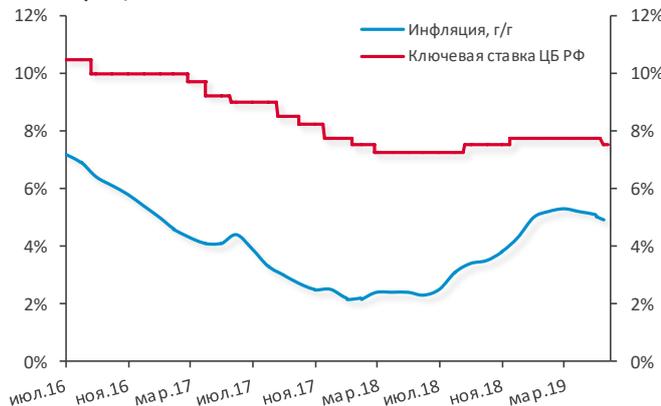
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

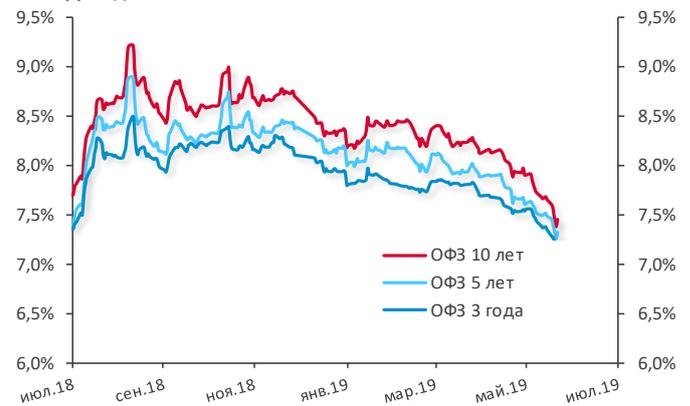
Курс рубля к доллару США и евро



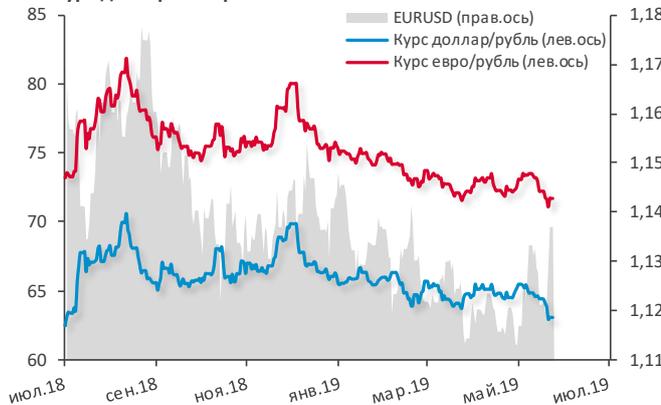
Инфляция и ключевая ставка



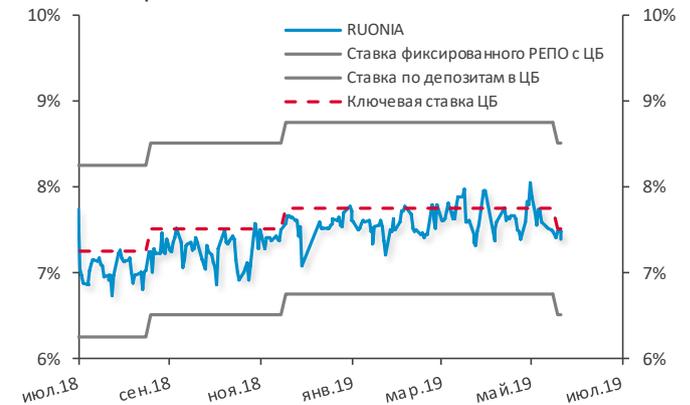
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



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»».