

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1387	0,9%	3,4%	29,8%
Индекс S&P500, п.	2945	-0,2%	1,9%	17,5%
Brent, \$/барр.	64,9	-0,5%	6,4%	20,6%
Золото, \$/тр.ун.	1415	1,1%	5,6%	10,4%
EURUSD	1,1399	0,3%	1,6%	-0,6%
USDRUB	62,60	-0,7%	-2,7%	-10,3%
EURRUB	71,30	-0,5%	-1,2%	-10,9%
UST 10 лет, %	2,01	-4 б.п.	-8 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,42	-4 б.п.	-19 б.п.	-127,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Усиление конфликта между США и Ираном.
- США не готовы к компромиссу в торговых вопросах с Китаем.
- Влияние смягчения ДКП ФРС на курс монетарной политики Банка России.
- Исследование от Conference Board.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках наблюдается снижение интереса инвесторов к рисковому активам, в том числе из-за эскалации конфликта между Ираном и США. После того, как Вашингтон ввел новые санкции против Тегерана, которые направлены против лидера страны, иранские власти заявили, что «дипломатический канал с правительством США навсегда перекрыт». Более того, оптимизм на рынках снизили заявления американских властей о том, что США не готовы к компромиссу в торговых переговорах с Китаем. В условиях возвращения опасений относительно более быстрого замедления темпов роста мировой экономики в условиях «торговых войн» доходности американских казначейских 10-летних облигаций опустились ниже 2%.

Рынок закладывает четыре снижения процентной ставки ФРС США до конца 2020 г., при этом сам американский регулятор допускает лишь два снижения. Тем временем, в свежем докладе Банка России о ДКП регулятор в своем прогнозе до конца 2021 г. не закладывает изменение процентной ставки ФРС США. Это ставит под вопрос сохранение оценки диапазона нейтральной ставки ЦБ РФ (6 – 7%) неизменным в условиях усилившихся ожиданий смягчения ДКП Федеральной резервной системы.

После заседания ФРС внимание инвесторов приковано к макроэкономической статистике по США. **Сегодня будет опубликовано исследование потребительского доверия в США от Conference Board за июнь.** Слабые данные укрепят ожидания рынка относительно снижения процентной ставки американского регулятора, что может привести к дальнейшему падению доходностей американских бумаг.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль во вторник утром выглядит крепче других валют развивающихся стран, укрепляясь к доллару США. Российская валюта торгуется около 62,5 руб./\$, даже несмотря на дешевеющую нефть. Сегодня рубль поддерживает налоговый период в РФ – компании уплачивают основные налоги (НДС, акцизы и НДСП). По нашим оценкам, платежи составят 1,08 трлн руб. ■

Макроэкономический календарь

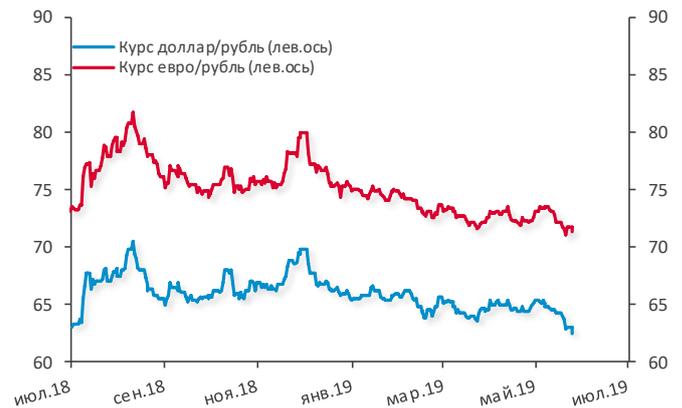
- 25 июня 02:50 - Протоколы заседания Банка Японии, Япония
- 25 июня 17:00 - индексы Conference Board в июне, США
- 25 июня 20:00 - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, США
- 26 июня 15:30 - заказы на товары длит. пользования в мае, США
- 26 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
- 26 июня 17:30 - 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

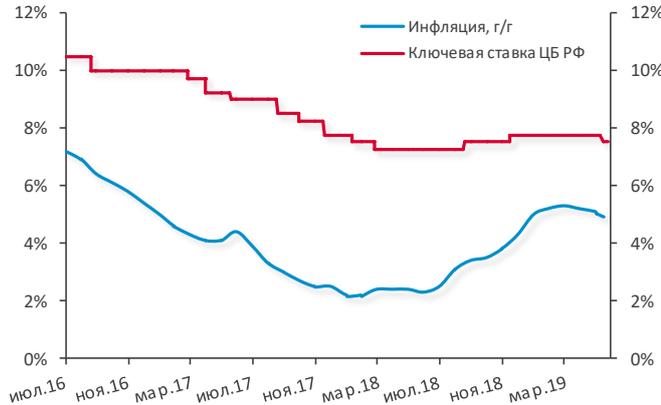
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

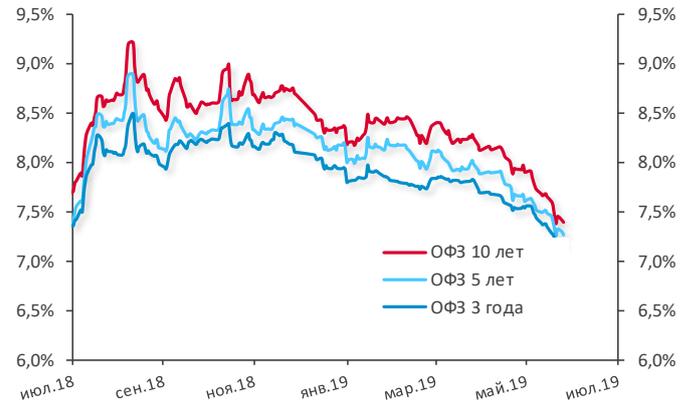
Курс рубля к доллару США и евро



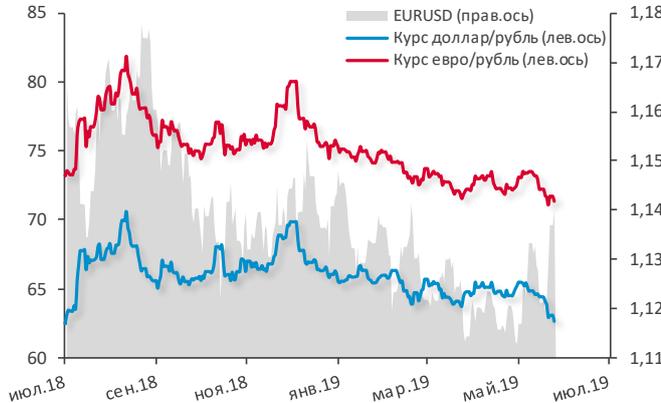
Инфляция и ключевая ставка



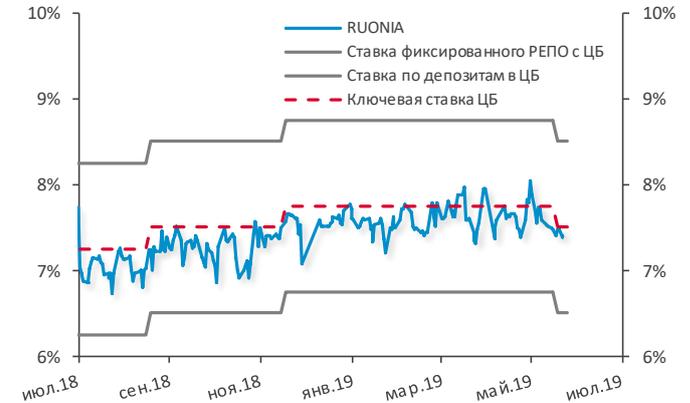
Доходности ОФЗ



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»».