

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1392	0,4%	2,4%	30,2%
Индекс S&P500, п.	2945	0,0%	0,9%	17,5%
Brent, \$/барр.	64,6	-0,4%	4,0%	20,1%
Золото, \$/тр.ун.	1430	1,1%	6,1%	11,6%
EURUSD	1,1395	0,0%	1,8%	-0,6%
USDRUB	62,52	-0,1%	-2,3%	-10,5%
EURRUB	71,24	-0,1%	-0,6%	-10,9%
UST 10 лет, %	2,00	-1,7 б.п.	-6,3 б.п.	-68,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,40	-2 б.п.	-16,5 б.п.	-129,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Выступление Дж. Пауэлла и Дж. Булларда.
- Публикация данных по заказам на durable goods в США.
- Снижение запасов нефти в США.
- Последние во 2 квартале аукционы Минфина.

В МИРЕ

Американский рынок акций (по индексу S&P 500) снизился по итогам вчерашних торгов на 0,94%, а доходности американских казначейских облигаций в моменте падали ниже 1,99% после выступления председателя ФРС США Джерома Пауэлла и главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда. Сегодня утром фьючерсы на американские фондовые индексы умеренно восстанавливаются, однако большинство активов развивающихся стран снижается. Доходность американских казначейских облигаций растет, превышая 2,01%.

Выступая вечера в Совете по международным отношениям в Нью-Йорке, Дж. Пауэлл отметил рост рисков для американской экономики, в том числе связанных с торговыми вопросами. Так, председатель регулятора заявил, что на смену прогрессу в торговле пришла существенная неопределенность. Кроме того, поступающие макроэкономические данные ставят под сомнение устойчивость мировой экономики. Что касается «независимости» Федеральной резервной системы, Дж. Пауэлл заверил инвесторов, что ФРС «изолирована от краткосрочного политического влияния». Речь идет о резких комментариях со стороны президента Дональда Трампа, который требует от Федрезерва перехода к циклу снижения ставок.

Вместе с тем, Дж. Буллард (голосующий член FOMC, приверженец мягкой ДКП Федрезерва), который голосовал за снижение ставки на 25 б.п. уже на заседании ФРС на прошлой неделе, заявил вчера, что сокращение ставки сразу на 50 б.п. на июльском заседании было бы чрезмерным. Он выступает за снижение ставки на 25 б.п. 31 июля.

Дж. Пауэлл пояснил, что принятие решения о смягчении монетарной политики ФРС будет зависеть от экономической ситуации в стране. Поэтому внимание участников рынка будет приковано к поступающей макроэкономической статистике по США. Так, сегодня будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования (durable goods) в США в мае, которые позволяют оценить изменение темпов роста американского ВВП. Консенсус-прогноз предполагает продолжение снижения показателя durable goods на 0,1% м/м после сокращения на 2,1% м/м месяцем ранее.

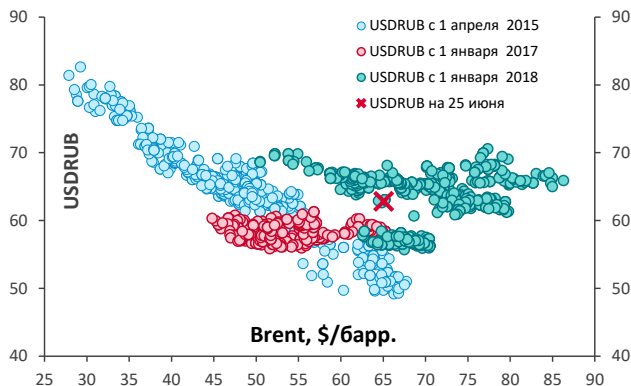
НЕФТЬ

Цена нефти Brent демонстрирует существенный рост в среду утром, торгуясь выше \$66/барр., после публикации еженедельного отчета от Американского института нефти (API). Эксперты API зафиксировали снижение запасов нефти в США на внушительные 7,55 млн барр./сутки, а запасов бензина – на 3,2 млн барр./сутки. Сегодня выйдет официальный отчет от Минэнерго США (EIA). Консенсус-прогноз предполагает снижение запасов на 2,9 млн барр./сутки. Кроме того, инвесторы проанализируют изменение добычи нефти в США, которая на прошлой неделе снизилась еще на 100 тыс. барр./сутки до 12,2 млн барр./сутки.

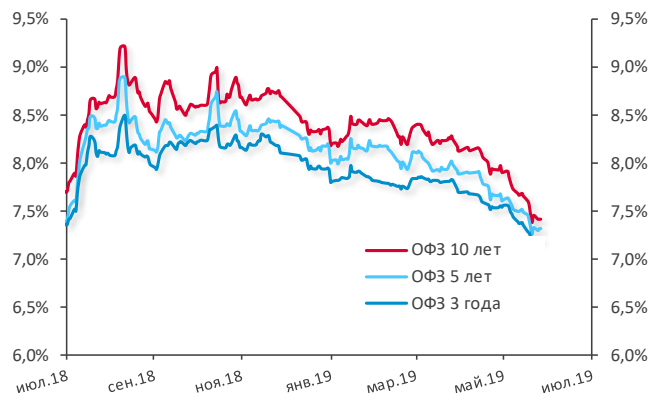
В РОССИИ

Сегодня Министерство финансов РФ проведет последние в этом квартале аукционы по продаже облигаций федерального займа (ОФЗ). Ведомство разместит лишь одну бумагу с погашением в апреле 2030 г. (ОФЗ 26228) с лимитом в 20 млрд руб. Минфин уже перевыполнил план размещения бумаг во втором квартале года на 270 млрд руб. (планировалось разместить ОФЗ на 600 млрд руб.). При этом с начала года ведомство разместило бумаг на 1,4 трлн руб. при спросе в 2,6 трлн руб. Существенный спрос на российский суверенный долг наблюдается и со стороны нерезидентов. **Значительный приток иностранного капитала с начала года является одним из ключевых факторов укрепления российской валюты.**

Курс рубля и нефть Brent



Доходности ОФЗ, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Основные налоговые выплаты прошли, остается только выплата налога на прибыль 28 июня, поэтому рубль фактически лишился поддержки этого фактора. Российская валюта умеренно укрепляется в среду утром, торгуясь ниже 62,8 руб./\$ при поддержке дорожающей более чем на 1,4% нефти.

Сохранение курса рубля на текущих уровнях в среднесрочной перспективе требует крайне позитивных условий и высокого спроса нерезидентов на российские активы. По нашим оценкам, в следующие полгода профицит текущего счета при цене нефти \$64/барр. и курсе рубля 63 руб./\$ превысит объем покупок валюты ЦБ РФ в рамках бюджетного правила только на \$3-3,5 млрд. Поэтому рубль может остаться на текущих уровнях только при низком оттоке капитала частного сектора и притоке нерезидентских средств. ■

Макроэкономический календарь

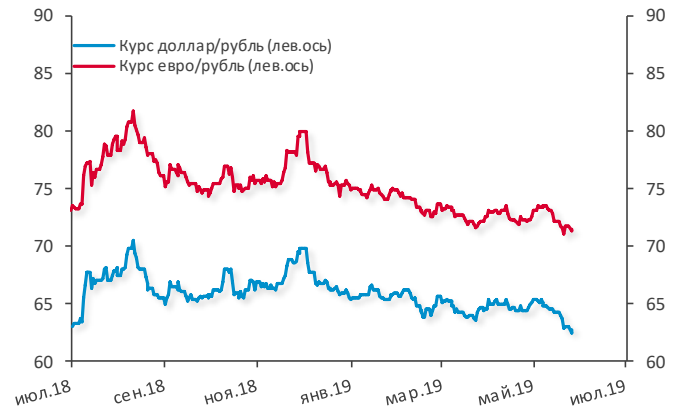
25 июня 02:50 - Протоколы заседания Банка Японии, Япония
25 июня 17:00 - индексы Conference Board в июне, США
25 июня 20:00 - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, США
26 июня 15:30 - заказы на товары длит. пользования в мае, США
26 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
26 июня 17:30 - запасы сырой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

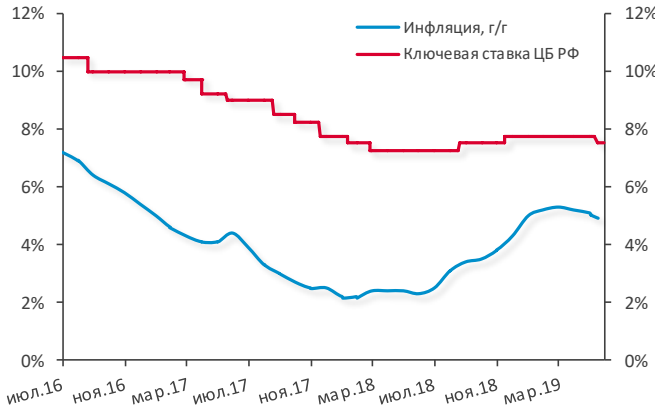
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

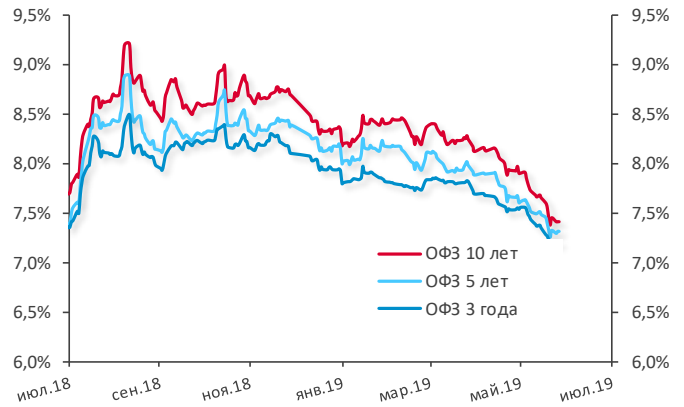
Курс рубля к доллару США и евро



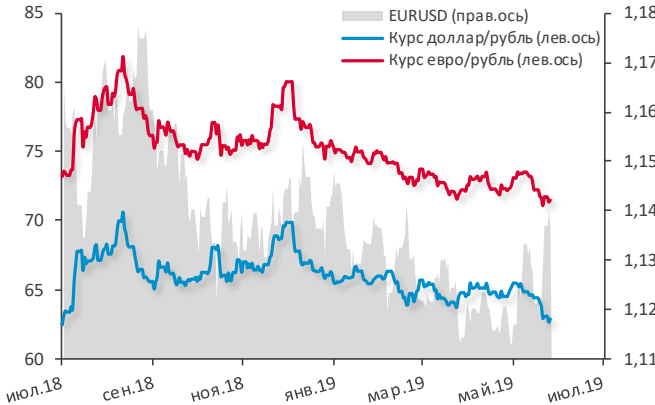
Инфляция и ключевая ставка



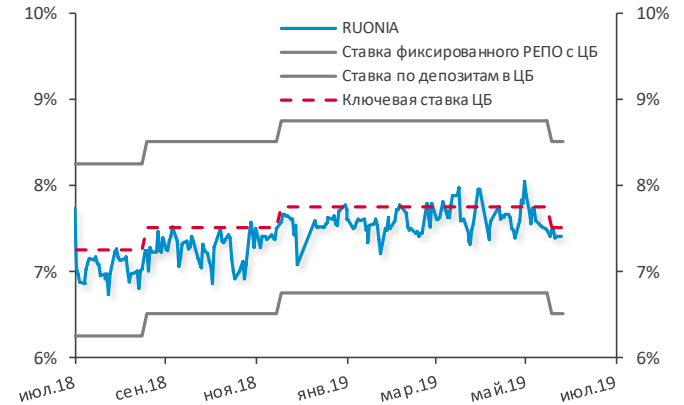
Доходности ОФЗ



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.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»».