

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1387	0,4%	1,9%	29,7%
Индекс S&P500, п.	2914	-0,1%	-0,4%	16,2%
Brent, \$/барр.	66,5	2,2%	7,6%	23,6%
Золото, \$/тр.ун.	1413	-0,9%	5,0%	10,3%
EURUSD	1,1370	0,0%	1,3%	-0,8%
USDRUB	63,07	0,4%	-1,1%	-9,7%
EURRUB	71,71	0,4%	0,2%	-10,4%
UST 10 лет, %	2,05	6,2 б.п.	2,4 б.п.	-63,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,44	2 б.п.	-2 б.п.	-125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Ожидание саммита G20.
- Публикация финальной оценки ВВП США.
- Внушительное снижение запасов нефти США.
- Перевыполнение Минфином плана по размещению ОФЗ.
- Одобрение санкций против «Северного потока – 2» комитетом Палаты представителей Конгресса США.

В МИРЕ

На мировых финансовых рынках сохраняется умеренный позитив. **Фьючерсы на основные индексы торгуются в плюсе в условиях ожиданий успешных переговоров между президентом США Дональдом Трампом и лидером КНР Си Цзиньпином на саммите G-20 в Японии, который начнется уже завтра.** Доходности американских казначейских облигаций продолжают расти, находятся около 2,06% после того, как голосующий представитель ФРС Джеймс Буллард заверил рынок в отсутствии необходимости резко (т.е. на 50 б.п.) снижать процентную ставку Федрезерва в июле. При этом снижение на 25 б.п. выглядит, на его взгляд, уместным.

Опубликованные вчера данные по объему заказов на товары длительного пользования (durable goods) вышли слабее прогнозов: зафиксировано снижение на 1,3% м/м при прогнозе -0,1% м/м. В мае снижение показателя во многом связано с приостановкой заказов на Boeing 737 Max. **Тем не менее, снижение заказов на durable goods второй месяц подряд (в апреле -2,1% м/м) может свидетельствовать о замедлении роста ВВП США во втором квартале года.**

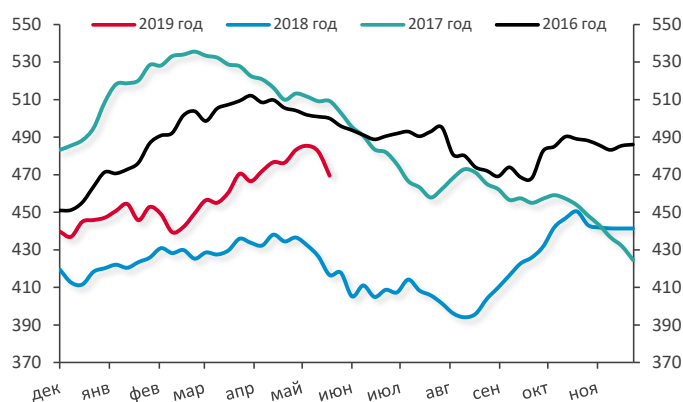
Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация финальной оценки ВВП США за первый квартал года (прогноз: +3,1%). А в пятницу опубликуют базовую инфляцию потребительских расходов (core PCE) – показатель, на который смотрит ФРС США в рамках своего двойного мандата. Консенсус-прогноз предполагает сохранение показателя на уровне мая 1,6% г/г. В рамках заседания ФРС США на прошлой неделе американский регулятор снизил прогноз по инфляции в США с 2% г/г до 1,8% г/г на 2019 г., подчеркнув замедление показателя сильнее ожиданий. **Дальнейшее снижение инфляции может укрепить ожидания рынка относительно необходимости упреждающего снижения процентной ставки Федеральной резервной системы.**

НЕФТЬ

Нефть Brent вчера в моменте преодолевала отметку в **\$66,8/барр.**, после публикации еженедельного отчета от Минэнерго США (EIA). Сегодня утром нефтяные котировки консолидировались в районе \$66/барр. Согласно данным EIA, запасы нефти в США за неделю, завершившуюся 21 июня, сократились на внушительные 12,8 млн барр., а запасы бензина – на 1 млн барр. Более того, добыча нефти в США снизилась на 100 тыс. барр./сутки до 12,1 млн барр./сутки. **Несмотря на сокращение американского производства, США остаются крупнейшими нефтедобытчиками в мире, обгоняя Россию и Саудовскую Аравию.**

Рынки ждут саммит ОПЕК и не-ОПЕК (1-2 июня), в рамках которого может быть продлена сделка по сокращению добычи нефти. В случае если страны-экспортеры примут решение снизить квоты на добычу нефти в условиях ожидания сокращения мирового спроса и прогнозируемого роста производства США, нефтяные котировки могут оказаться под существенным давлением. В текущий момент нефтяным ценам не дает опуститься ниже конфликт на Ближнем Востоке.

Коммерческие запасы нефти в США, млн барр.



Добыча нефти России, Саудовской Аравии и США, млн барр./сутки



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

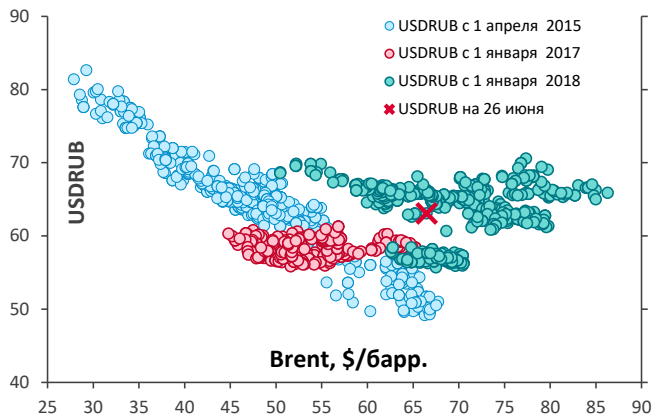
В РОССИИ

Вчера Минфин провел очередные аукционы по продаже Облигаций федерального займа (ОФЗ). Объем размещения составил 18,4 млрд руб. (лимит на предложение был установлен на уровне 20 млрд руб.), при этом спрос составил 46,6 млрд руб. **Таким образом, во втором квартале 2019 года объем размещенных бумаг превысил план (в 600 млрд руб.) на 48%.** Ранее Минфин заявил, что будет устанавливать лимиты на предложение ОФЗ, жестче подходить к предоставлению премий и предлагать облигации, которые труднее размещать.

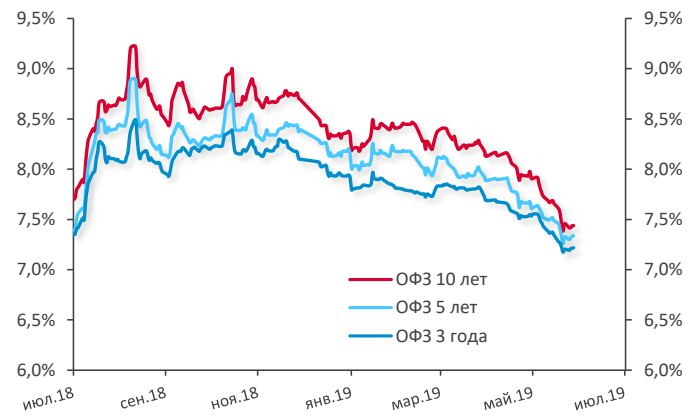
Вчера доходность российского бенчмарка (ОФЗ-26207) практически не изменилась, оставаясь около 7,38%, а с момента заседания ЦБ РФ (14 июня) снизилась на 22 б.п.

Тем временем, комитет по иностранным делам Палаты представителей Конгресса США согласовал введение санкций против «Северного потока – 2», а также против «Турецкого потока». При этом, чтобы законопроект стал законом ему нужно получить одобрение в обеих палатах Конгресса, после чего его направят на подпись президенту Д.Трампу. Россия утверждает, что возможные ограничения не помешают строительству газопровода.

Курс рубля и нефть Brent



Доходности ОФЗ, %



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Рубль укрепляется к доллару США, даже несмотря на дешевеющую нефть, торгуется ниже 63 руб./\$. Сообщения об одобрении санкций против «Северного потока – 2» не оказали выраженного влияния на российскую валюту. В последнее время активам развивающихся стран оказывают поддержку ожидания смягчения монетарной политики ключевыми центральными банками развитых стран. Завтра уплатой налога на прибыль заканчивается июньский налоговый период. По нашим оценкам, платежи составят около 320 млрд руб., однако существенной поддержки рублю уплата налога на прибыль обычно не оказывает.

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

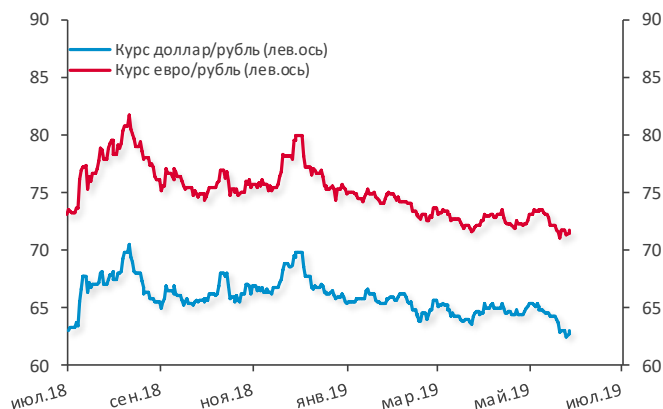
25 июня 02:50 - Протоколы заседания Банка Японии, Япония
25 июня 17:00 - индексы Conference Board в июне, США
25 июня 20:00 - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, США
26 июня 15:30 - заказы на товары длит. пользования в мае, США
26 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
26 июня 17:30 - запасы сырой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

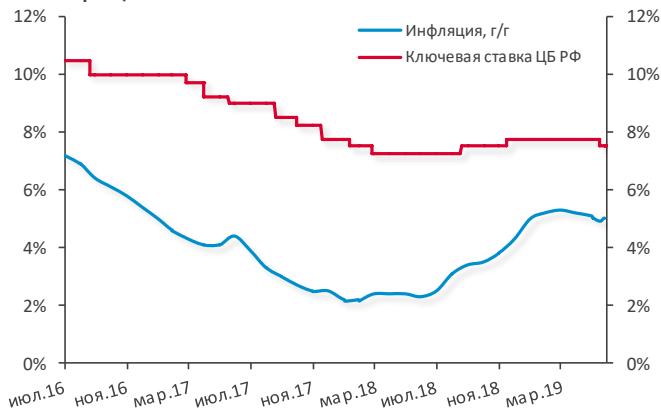
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

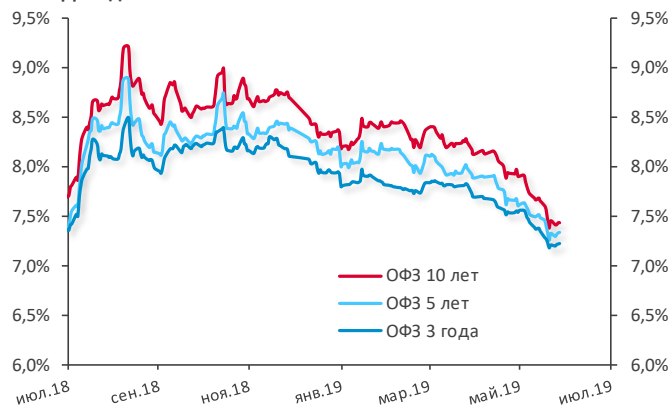
Курс рубля к доллару США и евро



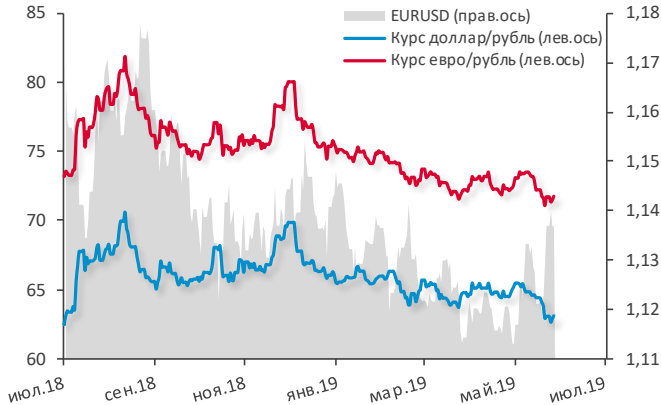
Инфляция и ключевая ставка



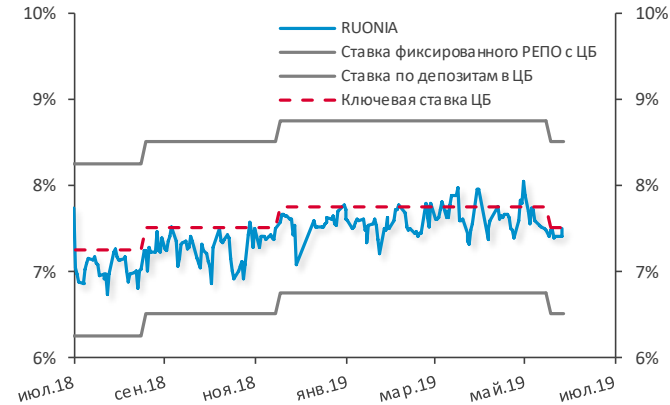
Доходности ОФЗ



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»».