

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1391	0,3%	0,0%	30,2%
Индекс S&P500, п.	2914	0,0%	-1,4%	16,2%
Brent, \$/барр.	66,1	-0,6%	2,6%	22,9%
Золото, \$/тр.ун.	1404	-0,7%	1,1%	9,5%
EURUSD	1,1367	0,0%	0,7%	-0,9%
USDRUB	63,09	0,0%	0,3%	-9,6%
EURRUB	71,69	0,0%	0,9%	-10,4%
UST 10 лет, %	2,06	1 б.п.	2,9 б.п.	-62,7 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,44	0 б.п.	5,5 б.п.	-125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Саммит G20.
- Саммит ОПЕК и не-ОПЕК.
- Инфляция в США.
- Инфляция в еврозоне.
- Увеличение вложений нерезидентов в ОФЗ.

В МИРЕ

В центре внимания инвесторов сегодня – саммит лидеров G20. На глобальных рынках наблюдается позитив, судя по динамике фьючерсов на основные мировые индексы, которые торгуются в «зеленой зоне». Доходности американских казначейских 10-летних облигаций растут, находятся выше 2,02%. Сегодняшняя встреча Президента России Владимира Путина и лидера США Дональда Трампа не оказала существенного влияния на российские активы. Рубль сегодня утром не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около 63,1 руб./\$.

Участники рынка ждут завтрашней встречи Дональда Трампа и председателя КНР Си Цзиньпина, которая может существенно повлиять на итоги «торговой войны» и на ДКП ФРС США. Так, если переговоры пройдут успешно, и у инвесторов появится надежда на заключение торговой сделки между США и Китаем в обозримом будущем, рынок может пересмотреть ожидания по снижению процентной ставки ФРС. В текущий момент инвесторы закладывают rate cut на 25 б.п. на заседании американского регулятора в июле.

Сразу после саммита G20 начнется саммит ОПЕК и не-ОПЕК (1-2 июля), в рамках которого будет решена «судьба» сделки по сокращению добычи нефти. **При этом итоги встречи Дональда Трампа и Си Цзиньпина, вероятно, будут определяющими при принятии решения о дальнейших действиях картеля.**

Кроме того, сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация данных по базовой инфляции потребительских расходов (core PCE) в США в мае. Прогноз предполагает сохранение показателя на уровне апреля 1,6% г/г. В рамках заседания ФРС США на прошлой неделе американский регулятор снизил прогноз по инфляции (core PCE) 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 ФРС.

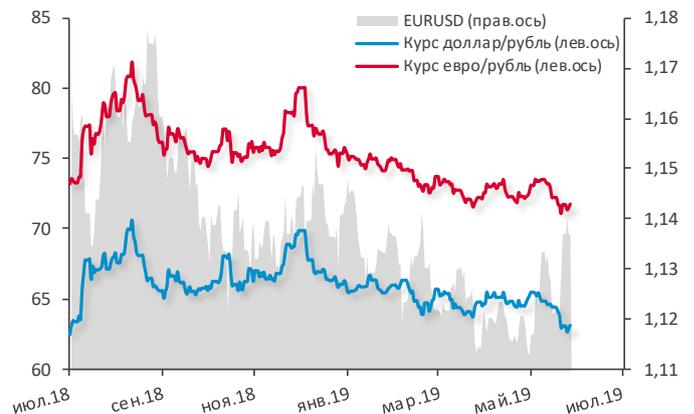
Также сегодня выйдет предварительная оценка показателя инфляции в еврозоне за июнь. Согласно консенсус-прогнозу, темп роста цен в текущем месяце остался на прежнем уровне – 1,2% г/г. Столь низкий показатель при таргете ЕЦБ, который обозначен как «около 2%», является фактором в пользу смягчения денежно-кредитных условий, к чему председатель европейского регулятора Марио Драги в последнее время активно готовит рынок.

Экономическая ситуация в Европе продолжает ухудшаться. Так, индекс потребительского и делового доверия, рассчитываемый Еврокомиссией, в июне снизился до минимального уровня за три года (до 103 п.). Наиболее существенный спад наблюдается в крупнейшей экономике еврозоны – Германии. Сокращение показателя произошло в первую очередь из-за резкого падения доверия среди руководителей промышленного сектора (-5,6 п.), в котором наблюдается наиболее значительное снижение за последние восемь лет. И так «пострадавший» промышленный сектор еврозоны получил дополнительный удар от надвигающейся угрозы новых «торговых войн» с США и неспособности Вашингтона и Пекина достичь окончательного торгового соглашения. Доверие в секторе услуг также упало (до 11 п.), но не так существенно, как в промышленном секторе, что говорит о его относительной устойчивости. Менеджеры в сфере услуг, однако, довольно пессимистично оценивают перспективы сектора.

Потребительское и деловое доверие в еврозоне, пункты



Курс доллара и евро



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

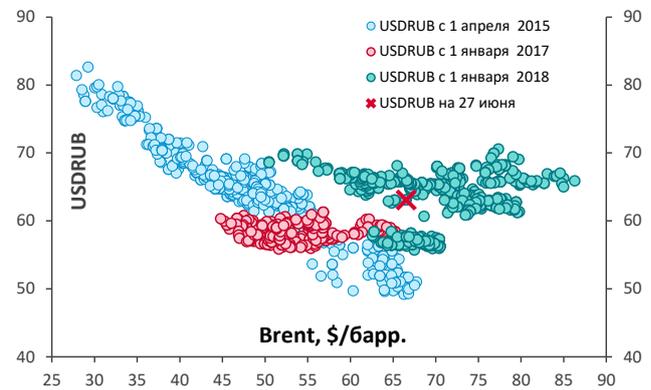
В РОССИИ

По данным Банка России, нерезиденты в мае увеличили вложения в облигациях федерального займа (ОФЗ) на рекордные 220 млрд руб., их доля в совокупном объеме рынка ОФЗ (8,2 трлн руб.) выросла до 30%. С начала года приток иностранных инвестиций в российский суверенный долг составил 672 млрд руб. С учётом установки лимитов на продажу ОФЗ на аукционах Минфином, уже в июле объем покупок российского суверенного долга нерезидентами может существенно снизиться. Это негативный фактор для рубля, т.к. российская валюта в последние пару месяцев поддерживается притоком средств иностранных инвесторов.

Нерезиденты в ОФЗ



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg; собственные расчеты

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Большинство валют развивающихся стран укрепляются к доллару США в пятницу утром. Рубль не демонстрирует выраженной динамики, торгуясь около 63,1 руб./\$. Рынки ждут завтрашней встречи Дональда Трампа и Си Цзиньпина, которая может существенно повлиять на интерес инвесторов к рисковым активам.

Сегодня компании уплачивают налог на прибыль (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

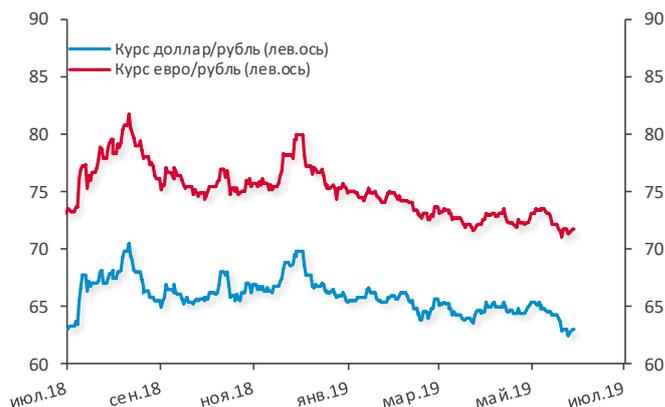
25 июня 02:50 - Протоколы заседания Банка Японии, Япония
25 июня 17:00 - индексы Conference Board в июне, США
25 июня 20:00 - выступление главы ФРС Джерома Пауэлла, США
26 июня 15:30 - заказы на товары длит. пользования в мае, США
26 июня 16:00 - недельная инфляция, Россия
26 июня 17:30 - запасы сырой 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 текущей операций платежного баланса, Китай
30 июня 04:00 - индекс PMI в июне, Китай

Прогноз основных макроэкономических показателей

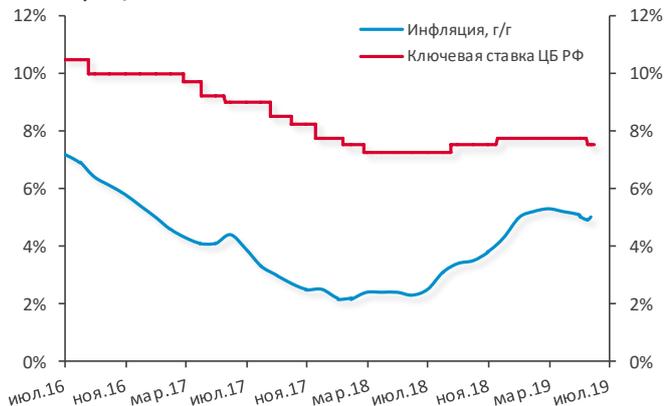
Макропоказатели	Июнь 2019	II кв. 2019	III кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,3%	5-5,3%	5-5,3%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25-7,5%
Курс USDRUB*	64-66	64-66	65-67
Курс EURRUB*	72-75	72-75	73-76

*ожидаемый торговый диапазон за период.

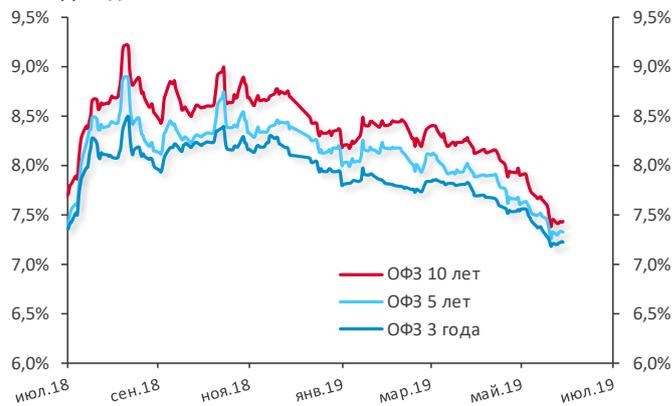
Курс рубля к доллару США и евро



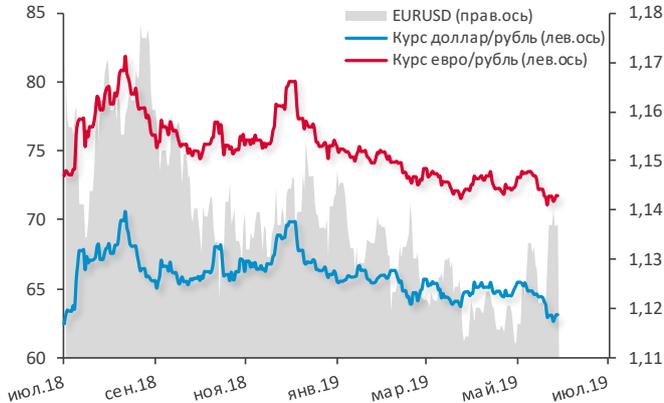
Инфляция и ключевая ставка



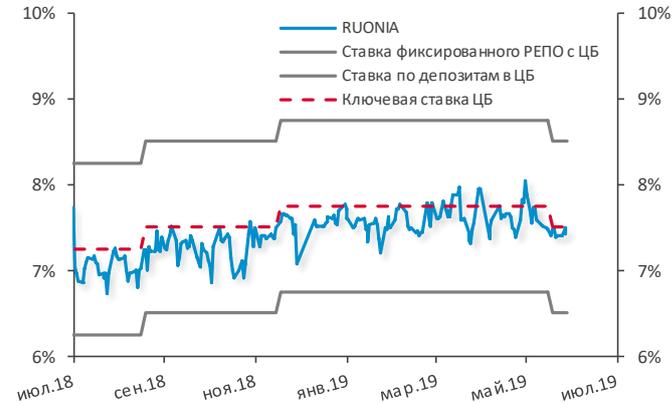
Доходности ОФЗ



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»».