

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1286	2,3%	5,4%	-17,0%
Индекс S&P500, п.	3194	2,6%	4,9%	-1,1%
Brent, \$/барр.	42,3	5,8%	19,7%	-35,9%
Золото, \$/тр.ун.	1685	-1,7%	-2,6%	11,1%
EURUSD	1,1292	-0,4%	1,7%	0,7%
USDRUB	68,70	-0,7%	-2,1%	10,8%
EURRUB	77,56	-1,0%	-0,5%	11,7%
UST 10 лет, %	0,90	7,2 б.п.	24,3 б.п.	-102,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,69	8,5 б.п.	14 б.п.	-67 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Данные о рынке труда в США
- Итоги заседания ЕЦБ
- Итоги переговоров ОПЕК++
- Заседание ФРС

В МИРЕ

В ходе завершившейся недели торги на мировых площадках проходили преимущественно в зеленой зоне. Усилению аппетита глобальных инвесторов к риску способствовало как отсутствие очевидного негатива в новостях, так и позитив от макростатистики. Так, главным событием недели стала **публикация в пятницу отчета о рынке труда в США, итоги которого стали неожиданными для всех участников рынка – уровень безработицы в мае составил 13,3% против 14,7% в апреле, в то время как инвесторы ожидали показателя на уровне более 19%**. Позитив в ожидании этих данных в целом преобладал во второй половине недели после публикации в среду отчета ADP, в котором агентство оценило потерю рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США в 2,8 млн при прогнозе в 9 млн. Тем не менее, официальная статистика оказалась лучше даже этих значений, что спровоцировало ускорение роста рынков в пятницу. Еще одним важным событием, уже касающимся еврозоны, стало **заседание ЕЦБ – члены регулятора согласовали пакет расширения созданной для минимизации последствий пандемии программы REPP, на этот раз увеличив ее на 600 млрд евро**. Таким образом ее итоговый объем составит 1,35 трлн евро до июня 2021 года. В меньшей степени на рынки повлияли представленные китайским изданием Caixin индексы PMI в Поднебесной, которые превысили отметку в 50 п. и в промышленности (50,7 п.) и в услугах (55 п.) впервые с февраля. Это может говорить о начале полноценного восстановления экономики Китая, настороженность вызывает отмечаемое предприятиями снижение количества экспортных заказов, однако западные страны постепенно снимают ограничения, что дает надежду на восстановление и этого компонента. Вкупе эти сообщения привнесли на рынки ощутимый позитив, который поддержит котировки активов в ближайшие дни в отсутствии существенных событий, способных поколебать уверенность инвесторов в скором восстановлении экономики.

На предстоящей неделе наиболее интересным событием экономического календаря станет заседание ФРС. С учетом последней статистики, рынки будут ждать оценки регулятором новых данных и закладывать риск постепенного ужесточения риторики.

Такой исход, однако, на данном этапе все же выглядит маловероятным – пока получен лишь первый сигнал о восстановлении экономики, и он вряд ли станет отправной точкой для разворота денежно-кредитной политики, это будет возможно только при полной стабилизации ситуации, о чем будет свидетельствовать целый комплекс данных о состоянии промышленности, спроса, уровне инфляции и инфляционных ожиданий. Еще одним важным вопросом остается перспектива программы количественного смягчения, которая поддерживает рынки с начала кризиса, однако уже сейчас ее объемы незначительны, а в условиях намеченного позитива встает вопрос о необходимости ее дальнейшего проведения. Среди прочих событий, локально на ход торгов могут повлиять данные об инфляции в США в мае, а также итоги намеченного на четверг заседания Еврогруппы.

Для нефтяного рынка прошедшая неделя также была заметной. **Ключевым событием стал успех группы ОПЕК++ в переговорах о продлении действующих объемов ограничений добычи как минимум до конца июля.** Тревоги инвесторов в этом вопросе были связаны с позицией Ирака и Нигерии, не соблюдавших договоренности, однако в итоге в четверг вечером стало известно о принятии ими обязательства сократить добычу в требуемых объемах в июле. Кроме того, позитивные сигналы пришли из США, где объемы коммерческих запасов нефти снизились на 2 млн барр. Эти события поспособствовали росту котировок, североморская смесь Brent утром стоит уже более \$42,8/барр.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы в течение недели продолжают реагировать на изменение аппетита глобальных инвесторов к риску, а также динамику стоимости нефти. Рост цен на нефть на прошедшей неделе подтолкнул рубль к существенному укреплению. Текущие цены российской марки Urals уже приблизились к отметкам прекращения продажи валюты Минфином в рамках бюджетного правила, что в среднесрочной перспективе снизит эффект от роста цен на нефть. При этом в июне, несмотря на динамику нефтяных котировок в мае, объем операций останется на прежнем уровне из-за корректировок за предыдущий месяц, что продолжит поддерживать рубль. Тем не менее, вряд ли от рубля стоит ждать ощутимой динамики, котировки, вероятно, останутся вблизи текущих уровней в диапазоне 67,5-69 руб./\$ в отсутствии ощутимых движений на рынке энергоносителей. ■

Макроэкономический календарь

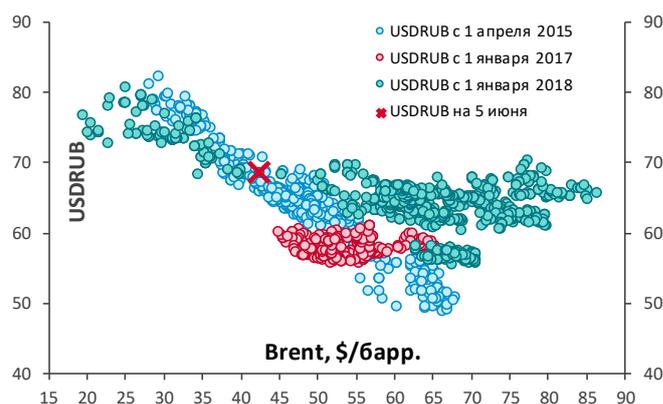
7 июня 06:00 – внешняя торговля в мае, Китай
8 июня 09:00 – промышленное производство в апреле, Германия
8 июня 16:45 – выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард, еврозона
9 июня 09:00 – внешняя торговля в апреле, Германия
9 июня 12:00 – пересмотренный ВВП за 1 кв. 2020г., еврозона
9 июня 17:00 – данные JOLTS об открытых вакансиях в апреле, США
10 июня 04:30 – уровень инфляции в мае, Китай
10 июня 15:30 – уровень инфляции в мае, США
10 июня – заседание ФРС, США
10 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
10 июня 21:00 – решение ФРС о ставке, США
11 июня 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
11 июня – заседание Еврогруппы, еврозона
12 июня 12:00 – промпроизводство в апреле, еврозона
12 июня 17:00 – потребительские ожидания от унив. Мичигана, США
12 июня – выходной в связи с Днем России, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

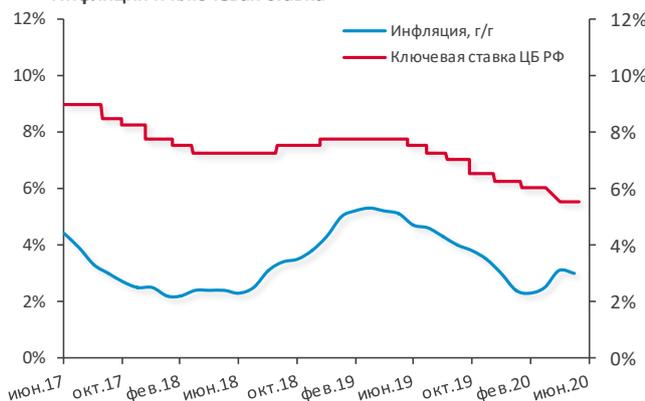
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	70-75
Курс EURRUB*	73-76	73-76	77-83

*ожидаемый торговый диапазон за период.

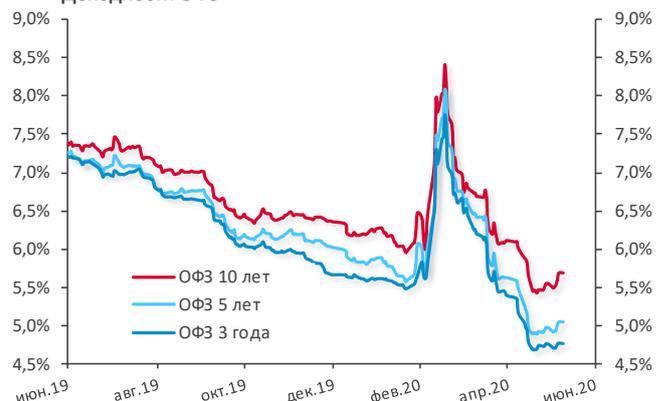
Курс рубля и нефть Brent



Инфляция и ключевая ставка



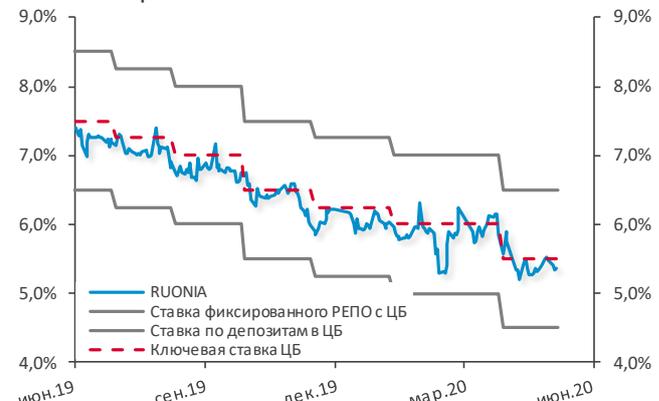
Доходности ОФЗ



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, начальник Аналитического управления
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Евгений Гавриленко, старший аналитик
email: Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

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 ни на 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 сведений 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. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».