

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1284	-0,3%	0,5%	-17,1%
Индекс S&P500, п.	3207	-0,8%	4,1%	-0,7%
Brent, \$/барр.	41,2	0,9%	4,1%	-37,6%
Золото, \$/тр.ун.	1715	1,0%	-0,7%	13,1%
EURUSD	1,1340	0,4%	1,5%	1,1%
USDRUB	68,59	0,6%	-0,2%	10,6%
EURRUB	77,69	0,9%	1,3%	11,8%
UST 10 лет, %	0,83	-5 б.п.	14 б.п.	-109,2 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,64	-9,5 б.п.	13 б.п.	-72,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ФРС США
- Дефляция в Китае
- Данные о запасах нефти в США

В МИРЕ

В среду торги на мировых площадках проходят разнонаправленно. Инвесторы продолжают проявлять осторожность в преддверии итогов заседания ФРС США, что объясняет сдержанную динамику. Американские индексы S&P500 и Dow Jones накануне снизились в пределах 1,1%, утром фьючерсы напротив торгуются в плюсе на 0,5%. Азиатские площадки завершают сессию среды без единой динамики – японский NIKKEI и прибавил 0,2%, гонконгский Hang Seng остался вблизи значений открытия, а китайский SSEEC напротив в минусе на 0,4% на фоне публикации данных об инфляции в мае. **Согласно новому отчету, в Китае дефляция потребительских цен в мае составила 0,8% против 0,9% в апреле, что можно расценивать позитивно, однако в то же время цены производителей снизились на 3,7% против 3,1% в апреле.** Это говорит о сохраняющемся дефляционном давлении и о том, что ситуация в экономике пока остается сложной, в то время как опережающие индикаторы ранее формировали более позитивную картину.

В ходе сессий среды волатильность останется невысокой – **инвесторы продолжают проявлять осторожность в условиях неопределенности итогов начавшегося накануне заседания ФРС, которые будут опубликованы сегодня в 21:00 мск.** С учетом последних данных по рынку труда, участники торгов будут ждать оценки регулятором новых вводных 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 существенно снизились, а в условиях наметившегося восстановления экономики встает вопрос необходимости дальнейшего выкупа активов. **Кроме того, сегодня регулятор может опубликовать свои прогнозы по экономике США,** что негативно скажется на

аппетите инвесторов к риску в случае слишком негативной оценки ситуации. Намеки на проведение сверхмягкой политики в долгосрочном периоде напротив усилят бычий тренд.

На рынке нефти волатильность торгов остается высокой – накануне вечером стоимость барреля Brent росла до \$41,3/барр., однако негативный отчет API о росте запасов в США на 8 млн барр. за неделю спровоцировал разворот котировок к снижению, утром североморская смесь торгуется вблизи \$40,4/барр. Сегодня свой отчет о запасах опубликует EIA, динамика цен будет зависеть от отклонения официальных данных от представленных накануне.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы утром умеренно снижаются вслед за нефтью и сдержанной динамикой на развивающихся рынках – рубль теряет к доллару около 0,2% и торгуется вблизи 68,7 руб./\$ после роста в течение дня накануне, индекс МосБиржи в минусе на 0,7%. Рост цен на нефть на прошедшей неделе подтолкнул рубль к существенному укреплению. Текущие цены российской нефти 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 68-70 руб./\$ в отсутствии ощутимых движений на рынке энергоносителей. ■

Макроэкономический календарь

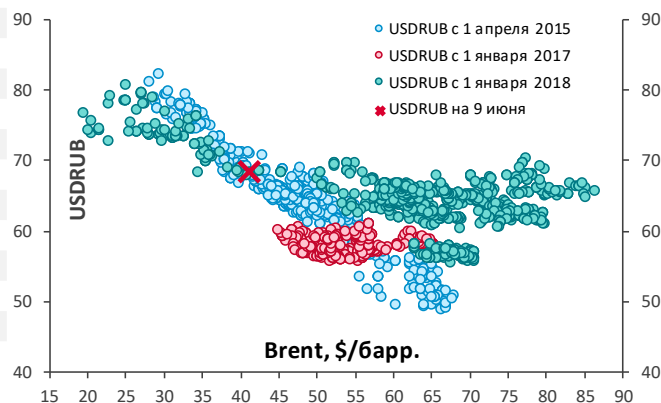
7 июня 06:00	– внешняя торговля в мае, Китай
8 июня 09:00	– промышленное производство в апреле, Германия
8 июня 16:45	– выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард, еврозона
9 июня 09:00	– внешняя торговля в апреле, Германия
9 июня 12:00	– пересмотренный ВВП за 1 кв. 2020г., еврозона
9 июня 17:00	– данные JOLTS 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

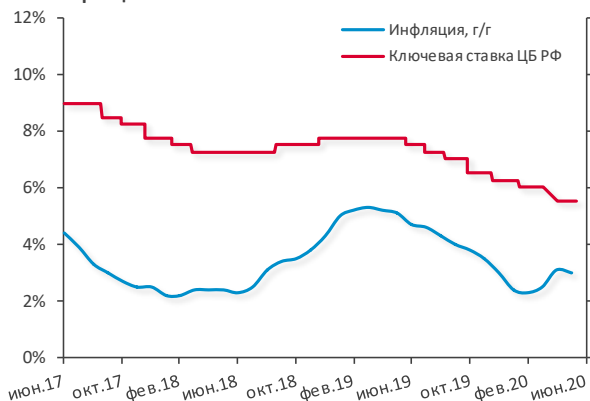
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	68-72
Курс EURRUB*	73-76	73-76	75-80

*ожидаемый торговый диапазон за период.

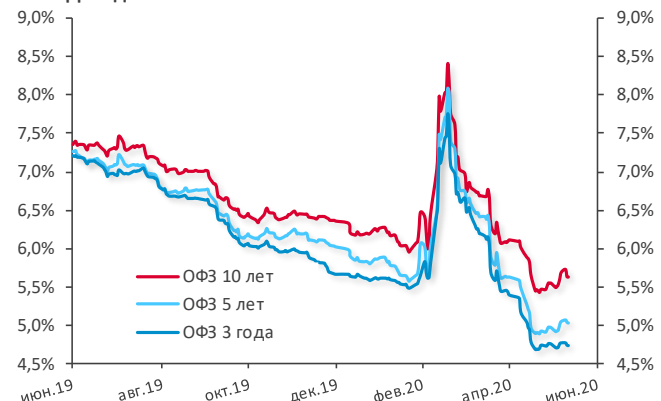
Курс рубля и нефть Brent



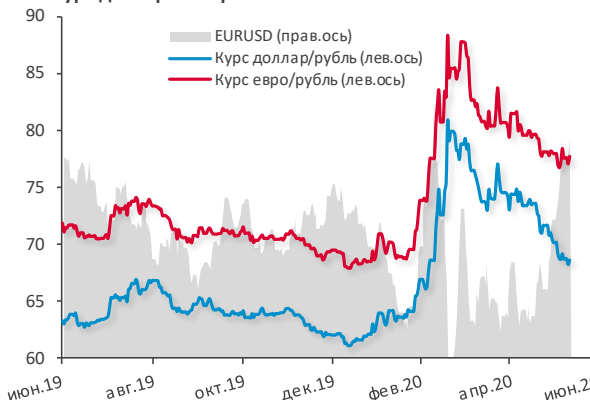
Инфляция и ключевая ставка



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 необходима 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».