

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1238	0,0%	-3,7%	-20,1%
Индекс S&P500, п.	3041	1,3%	-4,8%	-5,9%
Brent, \$/барр.	38,7	0,5%	-8,4%	-41,3%
Золото, \$/тр.ун.	1731	0,2%	2,7%	14,1%
EURUSD	1,1256	-0,4%	-0,3%	0,4%
USDRUB	70,20	0,0%	2,2%	13,3%
EURRUB	79,20	0,0%	2,1%	14,0%
UST 10 лет, %	0,70	3,4 б.п.	-19,2 б.п.	-121,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,62	0 б.п.	-7 б.п.	-74 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Итоги заседания ФРС США
- Макростатистика в мире
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

В течение завершившейся недели на рынках преобладали пессимистичные настроения. Поводом для коррекции стали неоднозначные итоги заседания ФРС США. С одной стороны, члены совета директоров ожидают сохранения ставки на текущем уровне до 2022 года и обещали продолжать интервенции, вливая ликвидность, столько, сколько будет необходимо. С другой стороны, была представлена оценка перспектив американской экономики на 2020 год, которая оказалась весьма консервативной. Так, члены регулятора считают, что в 2020 году падение ВВП составит 6,5%, а уровень безработицы к концу года составит 9,3%. Такие цифры могут говорить в том числе о том, что сценарий быстрого восстановления экономики больше не рассматривается как наиболее вероятный, и даже к концу года ее состояние будет оставаться тяжелым. Негатива также добавили опасения скорого начала второй волны эпидемии на фоне роста числа заболевших в ряде штатов США. Эти события спровоцировали рекордные с марта дневные снижения крупнейших фондовых индексов США – S&P500 и Dow Jones на торгах четверга ушли в минус на 5,9% и 6,9% соответственно, однако уже в пятницу рынки отыграли незначительную часть падения.

Динамика торгов предстоящей недели будет во многом зависеть от новых оценок инвесторами итогов заседания ФРС, а также комментариев главы регулятора Дж. Пауэлла, выступления которого запланированы на вторник, среду и пятницу. От него вряд ли стоит ожидать изменения уже озвученных мнений относительно перспектив экономики, однако мы наверняка увидим попытки успокоить рынки. В течение недели будет публиковаться макростатистика, на которую участники торгов также обратят внимание. Уже сегодня были представлены данные о розничных продажах в Китае в мае, которые практически восстановились до прошлогодних значений (-2,8% г/г, прогноз -2%), постепенно закрывая зафиксированный в феврале более чем двадцатипроцентный провал, вызванный пандемией. Прирост промпроизводства за тот же период составил 4,4% при прогнозе в 5%, инвестиции оказались ниже на 6,3% при прогнозе падения на 5,9%. Таким образом, несмотря на отставание от оценок аналитиков, цифры говорят о

постепенном возврате к привычным темпам роста и продолжающемся восстановлении. **Среди макроданных западных стран, наиболее интересными станут майские отчеты о промпроизводстве, розничных продажах и завершении строительства новых домов в США, а также об инфляции в еврозоне.** В течение недели будут опубликованы первые опережающие индикаторы за июнь – в Германии это индекс экономических условий от ZEW, а в США производственные индексы от ФРБ Нью-Йорка и ФРБ Филадельфии.

Котировки нефти на прошедшей неделе корректировались вместе с прочими рисковыми активами – сегодня утром Brent с поставкой в августе стоит меньше \$38/барр., хотя еще в среду его цена приближалась к \$42/барр. Причиной отрицательной динамики также стал осторожный прогноз ФРС о перспективах экономики – чувствительность цен на энергоресурсы объясняется высокой зависимостью спроса от экономического роста. Тем не менее, уже на этой неделе мы увидим новые прогнозы по рынку от крупнейших агентств, включая ОПЕК. Учитывая последние события, стоит ожидать позитива от их оценок перспектив скорого достижения баланса спроса и предложения.

В РОССИИ

В пятницу состоится заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Нет никаких сомнений, что регулятор продолжит цикл смягчения ДКП и снизит ставку с текущих 5,5%. Снижение внешнего и внутреннего спроса из-за пандемии требует более масштабного монетарного стимулирования. При этом динамика инфляции остается сдержанной, а текущий уровень номинальной и реальной ставки относительно других развивающихся стран, позволяют снизить ключевую еще на 100-125 б.п. от текущего уровня. Под вопросом остается только масштаб снижения на заседании 19 июня. Судя по последним комментариям Эльвиры Набиуллиной, о необходимости решительных шагов, вряд ли ставка будет снижена менее чем на 50 б.п. Котировки рыночных инструментов закладывают снижение на 75 б.п., но мы предполагаем, что ЦБ будет действовать решительно и снизит ставку до 4,5%.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российские активы продолжают следовать за мировыми трендами – динамику рубля в последние недели определяли цены на нефть, которые в свою очередь будут реагировать на аппетит глобальных инвесторов к риску – мы не видим перспектив для дальнейшего ослабления и ожидаем консолидации в диапазоне 69-70,5 руб./\$. Ориентиром для фондового рынка останется динамика на мировых площадках, здесь мы можем увидеть возврат к росту. ■

Макроэкономический календарь

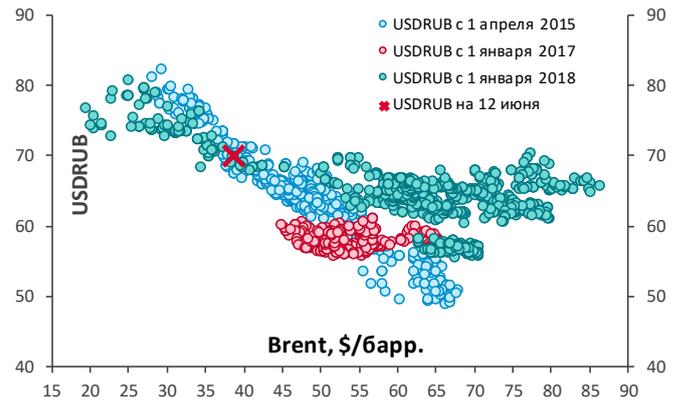
- 15 июня 05:00 – инвестиции в мае г/г, Китай
- 15 июня 05:00 – промышленное производство в мае г/г, Китай
- 15 июня 05:00 – розничные продажи в мае г/г, Китай
- 15 июня 15:30 – производственный индекс ФРБ Нью-Йорка в июне, США
- 16 июня – решение о ставке Банка Японии, Япония
- 16 июня 09:00 – уровень инфляции в мае, Германия
- 16 июня 12:00 – экономические ожидания от ZEW в июне, Германия
- 16 июня 15:30 – розничные продажи в мае, США
- 16 июня 16:00 – промышленное производство в мае, Россия
- 16 июня 16:15 – промышленное производство в мае, США
- 17 июня 12:00 – уровень инфляции в мае, еврозона
- 17 июня 14:00 – ежемесячный отчет ОПЕК
- 17 июня 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 18 июня 14:00 – решение о ставке Банка Англии, Великобритания
- 18 июня 15:30 – число поданных заявок на пособие по безработице, США
- 18 июня 15:30 – производственный индекс ФРБ Филадельфии в июне, США
- 19 июня 13:30 – решение о ставке Банка России, Россия
- 19 июня – уровень безработицы в мае, Россия

Прогноз основных макроэкономических показателей

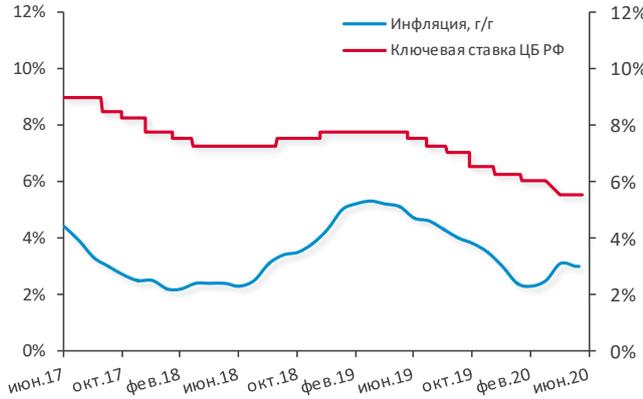
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	68-72
Курс EURRUB*	73-76	73-76	75-80

*ожидаемый торговый диапазон за период.

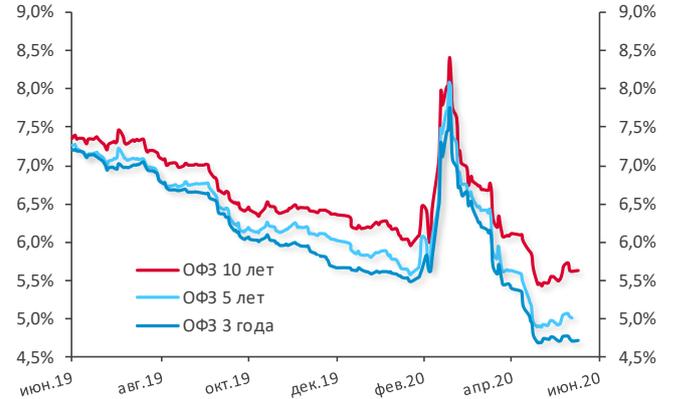
Курс рубля и нефть Brent



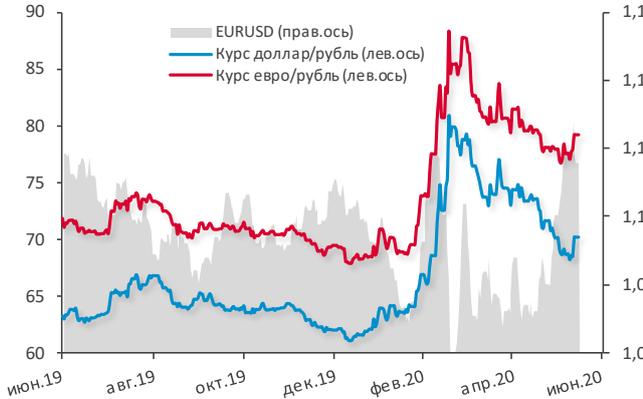
Инфляция и ключевая ставка



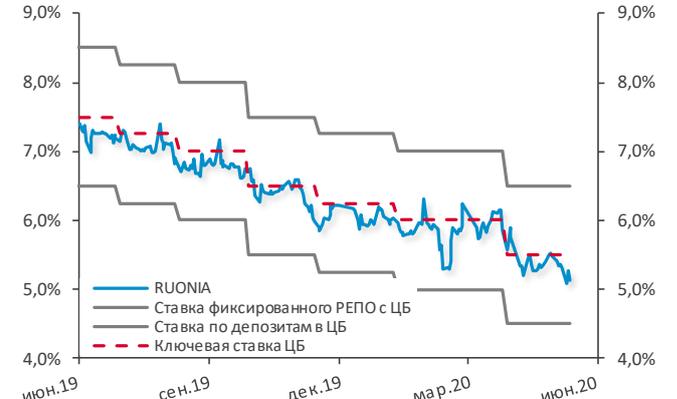
Доходности ОФЗ



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 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».