

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1239	0,1%	0,0%	-20,0%
Индекс S&P500, п.	3113	0,0%	3,7%	-3,6%
Brent, \$/барр.	40,9	0,5%	6,1%	-38,0%
Золото, \$/тр.ун.	1731	0,2%	0,2%	14,1%
EURUSD	1,1254	0,1%	-0,4%	0,4%
USDRUB	69,58	-0,2%	-0,9%	12,3%
EURRUB	78,22	-0,2%	-1,2%	12,6%
UST 10 лет, %	0,72	-1,3 б.п.	5,6 б.п.	-119,3 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,56	-0,5 б.п.	-6 б.п.	-80 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Смягчение ДКП мировыми ЦБ
- Заседание ЦБ РФ
- Выступления членов ФРС США

В МИРЕ

Утром на рынках преобладает умеренный позитив на фоне мягкой риторики центральных банков. **Банк Англии сохранил ставку неизменной (0,1%), увеличив объем выкупа активов на 100 млрд фунтов. Банк Швейцарии, сохранив ставку на исторически минимальном уровне (-0,75%), дал сигнал о возможном смягчении политики в дальнейшем.** Опубликованная накануне в США макростатистика не смогла ощутимо повлиять на котировки – с одной стороны производственный индекс ФРБ Филадельфии оказался существенно выше ожиданий и перешел в зону роста, составив 27,5 п при прогнозе в -23 п., с другой же число поданных заявок на пособие по безработице за неделю практически не изменилось при ожидании рынком постоянного снижения показателя. Американские индексы завершили торги четверга без выраженной динамики, S&P500 подрос в пределах 0,1%, в то время как Dow Jones снизился на 0,2%, однако уже утром фьючерсы вернулись в зеленую зону и прибавляют 0,5%. На азиатских площадках также преобладает положительная динамика, к закрытию торгов пятницы японский NIKKEI и гонконгский Hang Seng в плюсе на 0,6% и 0,7% соответственно, китайский SSEC, поддерживаемый сообщениями о стабилизации эпидемии в Пекине, прибавил около 1%.

Сегодня на глобальных рынках инвесторы продолжают искать позитив в перспективах восстановления экономики, оценки которых **в ходе запланированных в течение дня выступлений могут дать глава ФРБ Бостона Розенгрэн, вице-президент ФРС Куорлс, а также глава регулятора Дж. Пауэлл вместе с главой ФРБ Кливленда Местер** в рамках видеоконференции по занятости. Вероятно, позиции членов ФРС останутся консервативными, однако они также могут поделиться своим видением перспектив стимулирующей ДКП в условиях слабой экономики, что окажет рынкам поддержку.

Котировки нефти в конце недели также вернулись к росту – поводом для оптимизма выступили заявления делегатов сделки ОПЕК++, убедившие инвесторов в твердом отношении участников соглашения к соблюдению условий, в том числе это касается

позиций Ирака и Казахстана о компенсации в июле объемов сокращений добычи, не достигнутых в мае и июне. Котировки Brent утром уже превышают \$42/барр., позитив на фондовых рынках продолжит оказывать поддержку нефти в течение дня.

В РОССИИ

Сегодня 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%, так как снижение внешнего и внутреннего спроса из-за пандемии требует более масштабного монетарного стимулирования. При этом динамика инфляции остается сдержанной, ослабление рубля не оказало выраженного проинфляционного влияния, а снижение потребительского спроса остается дезинфляционным фактором в среднесрочной перспективе. При этом текущий уровень номинальной и реальной ставки в России остается сравнительно высоким относительно других развивающихся стран, что позволяет снизить ключевую еще на 100-125 б.п. от текущего уровня. Под вопросом остается только масштаб снижения на сегодняшнем заседании. Судя по последним комментариям Эльвиры Набиуллиной о необходимости более решительных шагов, вряд ли ставка будет снижена на 50 б.п. и меньше. Большинство опрошенных Bloomberg аналитиков (30 из 41, участвовавших в опросе) ожидают снижения на 100 б.п., опрос брокера Tradition среди трейдеров также показал, что снижение до 4,5% расценивается как наиболее вероятное. Мы также предполагаем, что ЦБ будет действовать решительно и снизит ставку на 100 б.п. до 4,5%. Решение регулятора будет опубликовано в 13:30 мск.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня российская валюта укрепляется после умеренного ослабления накануне и торгуется вблизи 69,6 руб./\$, поддерживаемая растущими ценами на нефть. В преддверии заседания Центрального Банка инвесторы продолжают проявлять осторожность, позитивным для рубля в среднесрочной перспективе будет сигнал о возможном дальнейшем снижении ключевой ставки, что поддержит спрос на рублевые облигации. ■

Макроэкономический календарь

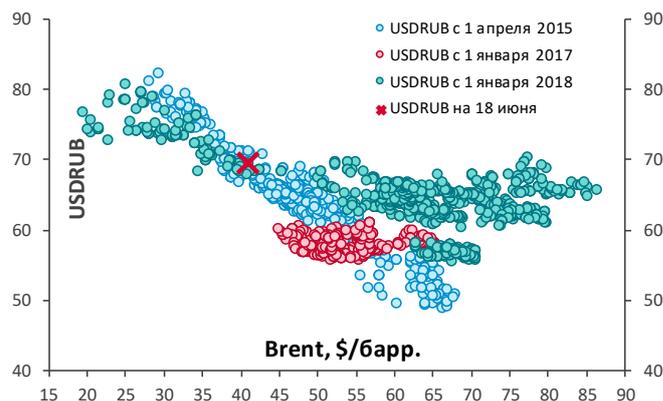
15 июня 05:00	– инвестиции в мае г/г, Китай
15 июня 05:00	– промышленное производство в мае г/г, Китай
15 июня 05:00	– розничные продажи в мае г/г, Китай
15 июня 15:30	– производственный индекс ФРБ Нью-Йорка в июне, США
16 июня	– решение о ставке Банка Японии, Япония
16 июня 09:00	– уровень инфляции 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

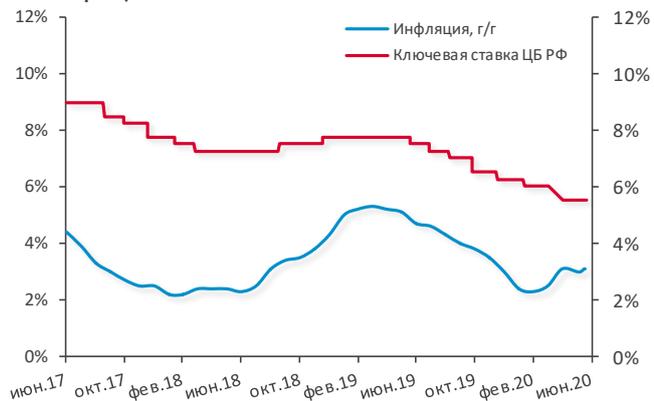
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	68-72
Курс EURRUB*	73-76	73-76	76-81

*ожидаемый торговый диапазон за период.

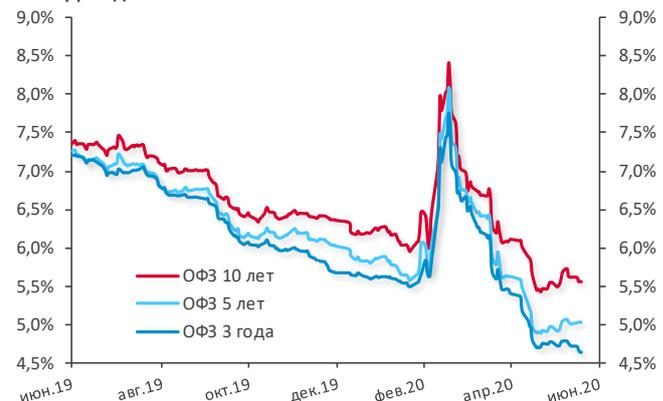
Курс рубля и нефть Brent



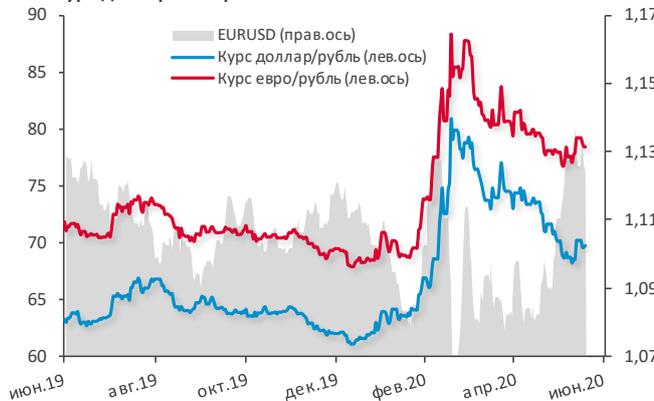
Инфляция и ключевая ставка



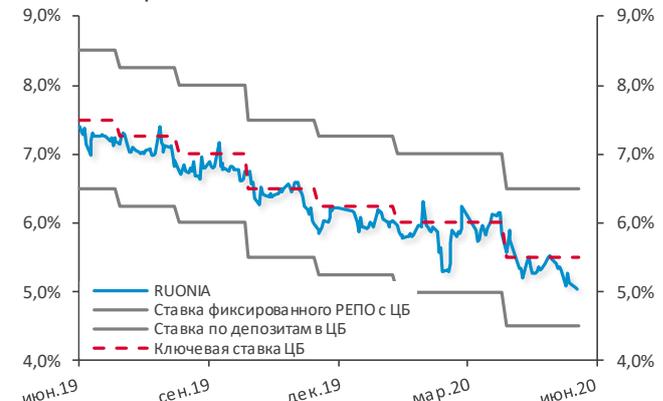
Доходности ОФЗ



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».