

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1250	1,5%	0,9%	-19,3%
Индекс S&P500, п.	3098	-0,6%	1,9%	-4,1%
Brent, \$/барр.	42,2	1,6%	8,9%	-36,1%
Золото, \$/тр.ун.	1744	1,2%	0,8%	14,9%
EURUSD	1,1178	-0,2%	-0,7%	-0,3%
USDRUB	69,44	-0,6%	-1,1%	12,0%
EURRUB	77,65	-0,8%	-2,0%	11,8%
UST 10 лет, %	0,69	-1,5 б.п.	-1 б.п.	-122,4 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,55	-1,5 б.п.	-7,5 б.п.	-81,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Индексы PMI в мире
- Распространение коронавируса в США
- Итоги заседания ЦБ РФ

В МИРЕ

На прошедшей неделе мировые рынки вернулись к росту после ощутимого снижения, вызванного итогами заседания ФРС. Инвесторы позитивно оценили опубликованные макроданные о розничных продажах и промпроизводстве в США в мае, которые сигнализировали о восстановлении американской экономики быстрее ожиданий. Кроме того, завершился цикл июньских заседаний ЦБ развитых стран, продолживших смягчение денежно-кредитных условий – все регуляторы оставили ставки на рекордно низких уровнях, а Банки Англии и Японии увеличили объемы QE, что усилило позитив. Рост, однако, сдерживался усилением тревожности инвесторов в связи с **сигналами возобновления острой фазы эпидемии в ряде штатов США, а общее число выявленных в стране случаев коронавируса за сутки впервые с начала мая превысило 30 тыс. человек.**

В течение предстоящей недели внимание участников рынка будет приковано к публикации опережающих индикаторов первого эшелона за июнь – **уже во вторник будут представлены предварительные июньские PMI стран с развитыми экономиками от Markit**, от которых можно ожидать значений вблизи нейтральной отметки в 50 п. впервые с начала пандемии. Они станут основой для оценки инвесторами перспектив восстановления мировой экономики после снятия основных карантинных ограничений. **В США наиболее заметными публикациями станут данные о ВВП за 1 кв. в финальной редакции, о заказах на товары длительного пользования и потреблении в мае.** Кроме того, будет представлен индекс потребительских ожиданий по данным университета Мичигана в июне. Инвесторы, однако, по-видимому продолжают проявлять осторожность до тех пор, пока заболеваемость коронавирусом в США остается на повышенных уровнях – ускорение эпидемии в стране несет в себе структурные риски для американской экономики.

На рынке нефти в течение завершившейся недели преобладал позитив, связанный с ожиданием успешного достижения баланса спроса и предложения на фоне сделки

ОПЕК++. Свои прогнозы, подтверждающие улучшение ситуации, представили МЭА и ОПЕК, к концу недели позитива также добавили заявления делегатов 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. Итогом этих событий стал рост котировок Brent выше отметки в \$42/барр.

В РОССИИ

Банк России, как и ожидалось, снизил ключевую ставку на 100 б.п. до 4,5% по итогам заседания. Причины масштабного смягчения ДКП уже были озвучены ранее – преобладание дезинфляционных факторов над проинфляционными и затянувшиеся карантинные меры в России и в мире, что оказало большее чем ожидал регулятор влияние на экономическую активность. По оценкам ЦБ эффект ослабления рубля уже не грозит ускорением инфляции, напротив – на первый план выходит риск существенного отклонения инфляции вниз от цели в 4% в 2021 г. Сигнал относительно дальнейшего направления ДКП был не таким явным, как по итогам предыдущего заседания, но тем не менее регулятор продолжит оценивать целесообразность дальнейшего снижения ставки. **В ходе пресс-конференции глава регулятора Э. Набиуллина также сообщила о появлении новых факторов в пользу пересмотра уровня нейтральной ставки в сторону снижения,** что усиливает привлекательность длинных бумаг российского долгового рынка. Если к заседанию в июле инфляция и экономическая активность будут оставаться подавленными, а внешние финансовые условия благоприятными, ЦБ сможет снизить ставку еще на 25-50 б.п., закончив на этом цикл смягчения ДКП.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Российский фондовый рынок продолжит придерживаться глобальной динамики, в случае позитива в данных индексов деловой активности рост котировок ускорится во второй половине недели. Также поддержку рублевому сегменту окажет решение Центрального Банка, снижение ключевой ставки до 4,5% и сохраняющийся потенциал дальнейшего снижения повысят спрос на российские бумаги. Рубль, поддерживаемый уверенно закрепившимися выше \$40/барр. ценами Brent, по-видимому останется вблизи текущих уровней, мы по-прежнему считаем диапазон 69-70,5 руб./\$ справедливым в текущих условиях. ■

Макроэкономический календарь

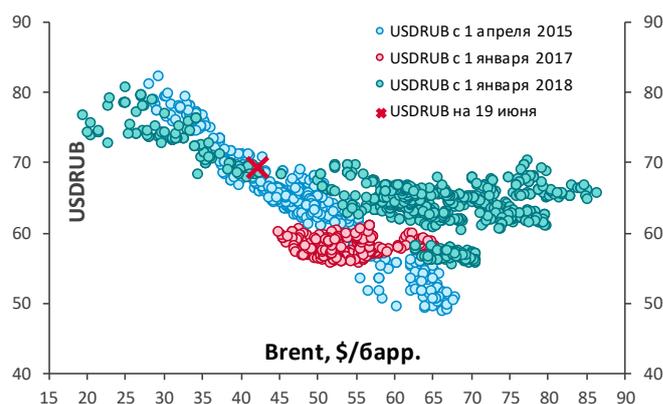
22 июня 17:00	– продажи домов на вторичном рынке, США
22 июня 17:00	– индекс ожиданий потребителей в июне, еврозона
23 июня 03:30	– предв. индекс PMI от Jibun Bank в июне, Япония
23 июня 10:30	– предв. индекс PMI от Markit в июне, Германия
23 июня 11:00	– предв. индекс PMI от Markit в июне, еврозона
23 июня 11:30	– предв. индекс PMI от Markit в июне, Великобритания
23 июня 16:45	– предв. индекс PMI от Markit в июне, США
23 июня 17:00	– продажи новых домов в мае, США
24 июня 11:00	– индекс ожиданий бизнеса от IFO в июне, Германия
24 июня 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
25 июня 15:30	– продажи товаров длительного пользования в мае, США
25 июня 15:30	– ВВП в 1 кв. в финальной редакции, США
25 июня 15:30	– индекс Core PCE в 1 кв. в финальной редакции, США
25 июня 15:30	– число поданных заявок на пособие по безработице, США
26 июня 15:30	– частное потребление в мае, США
26 июня 17:00	– ожидания потребителей от унив. Мичигана в июне, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

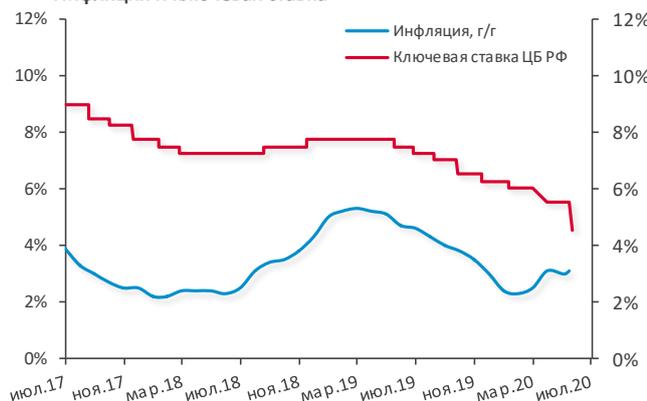
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	68-72
Курс EURRUB*	73-76	73-76	76-81

*ожидаемый торговый диапазон за период.

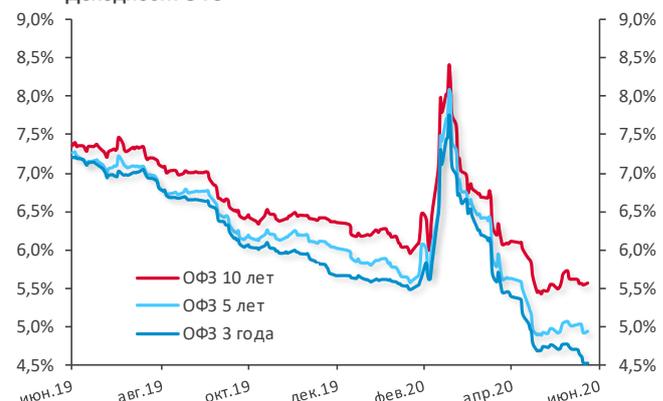
Курс рубля и нефть Brent



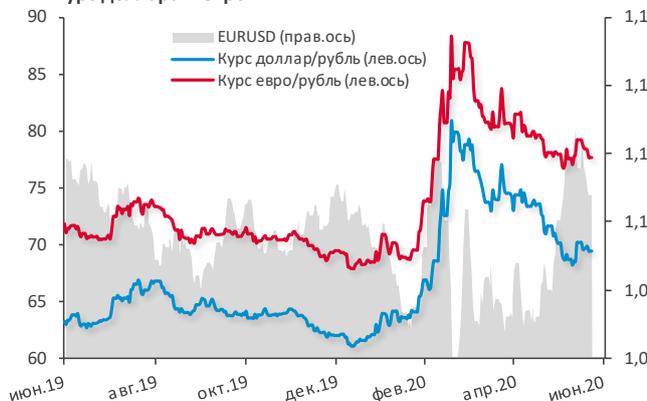
Инфляция и ключевая ставка



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 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».