

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1247	-0,8%	-0,2%	-19,5%
Индекс S&P500, п.	3009	-2,4%	-2,9%	-6,9%
Brent, \$/барр.	41,0	-0,1%	-2,8%	-37,8%
Золото, \$/тр.ун.	1771	0,4%	1,6%	16,7%
EURUSD	1,1219	0,0%	0,4%	0,1%
USDRUB	69,80	1,1%	0,5%	12,6%
EURRUB	78,33	1,1%	0,9%	12,8%
UST 10 лет, %	0,64	-4,4 б.п.	-5,2 б.п.	-127,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,68	-1 б.п.	13,5 б.п.	-68 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Распространение коронавируса в США
- Данные по рынку труда в США
- Индексы PMI в Китае
- Макростатистика в Европе

**В МИРЕ**

В ходе торгов завершившейся недели активы на мировых рынках дешевели. Поводом для негатива снова стало **распространение коронавируса в США – в течение последних дней число выявленных случаев находится на рекордных с начала пандемии уровнях.** Инвесторы опасаются, что ускорение заболеваемости может стать причиной новых карантинных ограничений, которые в свою очередь создадут новые риски для экономики. Советник президента США Ларри Кудлоу, тем не менее, заявил об отсутствии у администрации таких планов, однако уже к концу недели число новых выявленных за сутки случаев перевалило за 40 тыс., что повышает риск введения новых ограничений. В большинстве штатов ситуация остается стабильной, в связи с чем вероятность реализации централизованных мер остается маловероятной. Опубликованная на прошлой неделе макростатистика укрепила ожидания восстановления американской экономики опережающими негативные прогнозы темпами. Так, данные о динамике заказов товаров длительного пользования, которые в мае выросли на 15,8% против прогноза в 10,9%, дополнили серию позитивных майских отчетов. С одной стороны, этот фактор говорит о том, что большинство предприятий смогли пережить острую фазу кризиса, однако с другой возникает вопрос реальной необходимости новых монетарных и фискальных стимулов, на отсутствие которых в среднесрочной перспективе рынки могут отреагировать болезненно. Опубликованные во вторник индексы деловой активности также оказались лучше прогнозов, оказавшись вблизи нейтральной отметки в 50 п. в европейских странах и в США. После столь позитивной динамики стоит ожидать возврата индекса для этих стран в позитивную зону уже к следующей публикации, однако вряд ли эти данные смогут дать новые импульсы рынкам на фоне высокой волатильности фактических макроданных.

Среди запланированных на предстоящую неделю макрособытий, **главным станет публикация первых официальных июньских данных, а именно статистики рынка труда в несельскохозяйственном секторе США, включая уровень безработицы.** Сейчас аналитики ожидают, что безработица в июне снизилась еще на 1 п.п. до 12,3%, однако

на майских данных мы убедились, что вероятность существенного отклонения от прогноза в текущих условиях ощутимо выросла, так что воспринимать эту цифру как ориентир, по-видимому, не стоит, а динамика торгов будет зависеть в первую очередь от направления отклонения от ожидаемых значений. На ожидание инвесторов повлияет оценка ADP, публикация которой состоится накануне официального отчета. Среди прочей макростатистики в США на котировки повлияют июньские индексы PMI от ISM, индексы потребительской уверенности, а также показатели международной торговли в мае. В Европе оперативные данные об инфляции и безработице в июне представят Германия и Франция, а Китай представит июньские индикаторы деловой активности от NBS и Caixin. Также аппетит инвесторов к риску в течение недели будет зависеть от развития ситуации с пандемией в США, кроме того, настороженность участников рынка вызывает растущая на фоне протестов популярность кандидата в президенты США от демократической партии Джо Байдена – сторонника консервативных взглядов на финансовые рынки.

Волатильность нефтяных котировок в ходе последних торговых сессий была повышенной. **Стоимость Brent существенно снижалась после публикации еженедельного отчета минэнерго США о ситуации на рынке – и если данные о динамике запасов остались нейтральными, то производство неожиданно выросло на 0,5 млн барр.**, что в свою очередь создает риски для достижения баланса спроса и предложения. Тем не менее, баррель североморской смеси стоит более \$40, что в текущих условиях можно расценивать как оптимальный уровень. В связи с последним отчетом, к новым данным EIA интерес будет повышен, и продолжение роста производства может повлечь за собой более существенное снижение котировок.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В летние месяцы зачастую снижается активность на финансовых рынках и этот год, похоже не будет исключением. Курс рубля на фоне стабилизации нефтяных котировок вблизи \$40 за баррель сорта Brent, закрепился вблизи 69,5-70 руб./\$. Укреплению рубля в ближайшее время будет мешать снижение спроса на рискованные активы со стороны глобальных инвесторов как на фоне растущих рисков развития второй волны коронавируса, так и на фоне замедления вливания ликвидности на рынки (в последние две недели баланс ФРС впервые за последние полгода сокращался). Более того, третий квартал связан с выраженным сезонным снижением притока валюты по текущему счету платежного баланса, что также ограничивает потенциал рубля к укреплению. Поэтому в среднесрочной перспективе мы ожидаем сохранения рубля в диапазоне 68,5-70 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

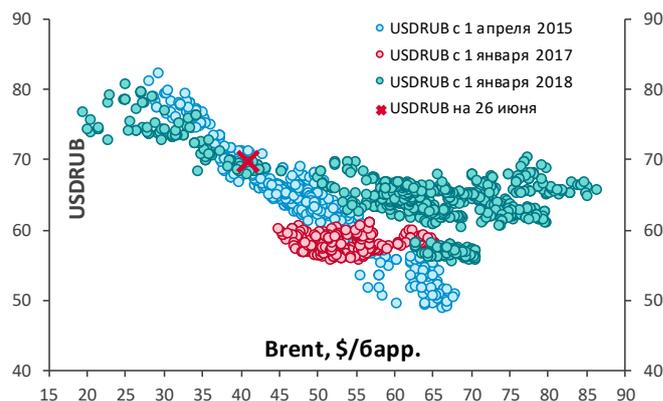
29 июня 12:00	– экономические ожидания бизнеса, еврозона
29 июня 15:00	– предв. инфляция в июне, Германия
30 июня 04:00	– индекс PMI от NBS в июне, Китай
30 июня 12:00	– предв. инфляция в июне, еврозона
30 июня 17:00	– индекс уверенности потребителей в июне, США
1 июля	– выходной в связи с днем голосования, Россия
1 июля 04:45	– индекс PMI от Caixin в июне, Китай
1 июля 09:00	– розничные продажи в мае, Германия
1 июля 09:00	– индекс PMI промышленности от Markit, Россия
1 июля 09:00	– уровень безработицы в июне, Германия
1 июля 15:15	– отчет ADP о рынке труда в июне, США
1 июля 17:00	– индекс PMI от ISM в июне, США
1 июля 17:30	– запасы сырой нефти (DOE), США
2 июля 12:00	– уровень безработицы в мае, еврозона
2 июля 15:30	– отчет о рынке труда в июне, США
2 июля 15:30	– торговый баланс в мае, США
2 июля 15:30	– число поданных заявок на пособие по безработице, США
2 июля 17:00	– динамика промышленных заказов в мае, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

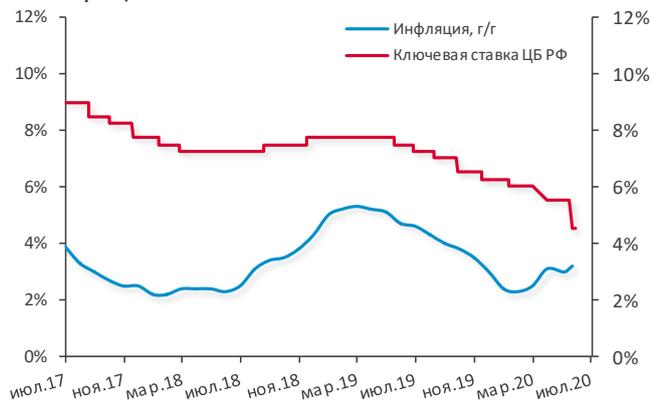
Макропоказатели	Июнь 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,5-5%	4,5-5%	4,5-5%
Курс USDRUB*	67-70	67-70	68-72
Курс EURRUB*	73-76	73-76	76-81

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

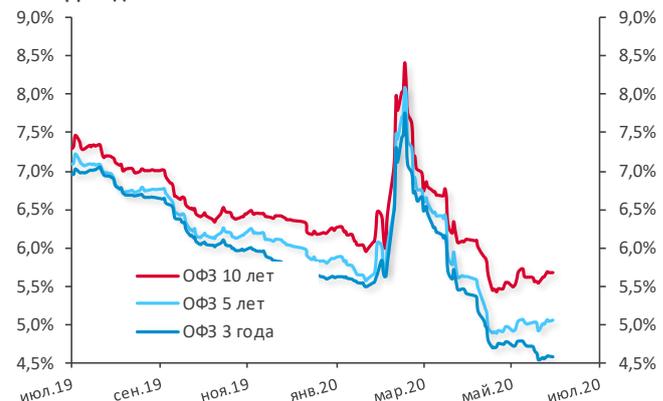
**Курс рубля и нефть Brent**



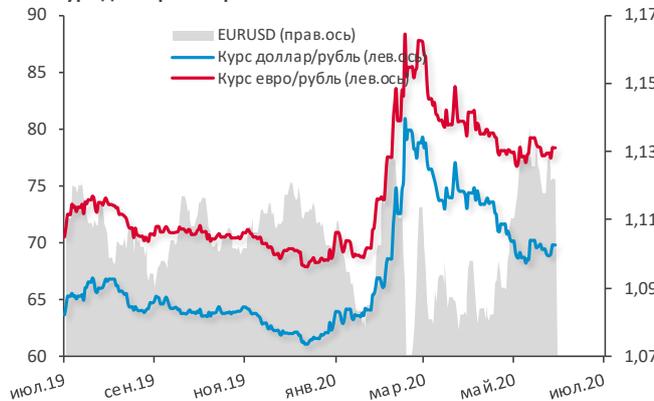
**Инфляция и ключевая ставка**



**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](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Евгений Гавриленко**, старший аналитик  
email: [Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru](mailto: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».*