

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1231	4,3%	0,7%	-22,8%
Индекс S&P500, п.	4116	-1,1%	0,4%	-13,6%
Brent, \$/барр.	123,6	2,5%	6,3%	58,9%
Золото, \$/тр.ун.	1853	0,1%	0,4%	1,3%
EURUSD	1,0717	0,1%	0,6%	-5,7%
USDRUB	59,40	-2,7%	-3,1%	-20,5%
EURRUB	63,59	-3,1%	-1,2%	-24,8%
UST 10 лет, %	3,03	5 б.п.	9 б.п.	152 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,05	2,7 б.п.	-18,7 б.п.	62,6 б.п.

Источник: Cbonds, собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Макростатистика
- Заседание ЕЦБ

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли на 5 б.п. до 3,03% годовых. Впрочем, сегодня они снижаются и находятся около 3,01% годовых. Фондовые индексы США вчера перешли к снижению – по итогам дня S&P500 потерял 1,08%, Dow Jones снизился на 0,81%, а NASDAQ - на 0,73%.

Среда на мировых рынках прошла относительно спокойно. Вчера в США были опубликованы апрельские данные по оптовым запасам. Показатель умеренно замедлил свой рост до 2,2% м/м, впрочем, консенсус-прогноз предполагал схожий рост запасов - на 2,1% м/м. В результате вчерашняя публикация не оказала значимого влияния на рыночные настроения. Более интересной для рынка была **публикация третьей оценки роста ВВП еврозоны в первом квартале. Неожиданно рост показателя был пересмотрен с 0,3% кв/кв сразу до 0,6% кв/кв.** Более сильный, чем ожидалось, экономический рост может позволить ЕЦБ придерживаться более жесткой риторики на сегодняшнем заседании, которое будет главным событием сегодняшнего дня на мировом рынке. Инфляция в еврозоне в очередной раз обновила исторический максимум, достигнув в мае 8,1% г/г, что заставляет европейского регулятора, наконец, начать ужесточение денежно-кредитной политики. Мы ожидаем, что сегодня будет объявлено об окончании программы покупки активов в конце текущего или начале следующего месяца. Помимо этого, **сегодня должны быть обозначены планы по повышению ставки ЕЦБ на следующем заседании** в конце июля. Впрочем, такие итоги сегодняшнего заседания ЕЦБ вряд ли будут способствовать укреплению евро. Для этого европейский регулятор должен придерживаться более жесткой риторики, в частности официально намекнув на возможность повышения ставки сразу на 50 б.п.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,50% до \$123,58/барр. Росту котировок продолжают способствовать ожидания восстановления спроса на нефть в Китае. Поддержали рост цен и вчерашние заявления главы Международного

энергетического агентства (МЭА), в которых он выразил опасения относительно дефицита нефти этим летом. С другой стороны, опубликованные вчера данные от Минэнерго США указали на неожиданный рост запасов в США. Так, за неделю запасы нефти выросли на 2,02 млн барр., в то время как ожидалось их снижение на 1,92 млн барр. На этом фоне сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,35% и торгуются около \$123,15/барр. Сегодня котировки могут показать дальнейшее умеренное снижение, но в целом фьючерсы Brent, вероятно, останутся выше \$121,5/барр.

## В РОССИИ

Вчера Росстат опубликовал майскую ценовую статистику и очередные недельные данные по инфляции. **Инфляция по итогам мая заметно снизилась и составила 17,10% г/г**, а недельные данные по 3-е июня показали дальнейшее замедление роста цен в стране. Так, в связи со снижением цен за неделю на 0,01% инфляция в годовом выражении опустилась к 17% г/г. Главным фактором, объясняющим ослабление ценового давления в стране, продолжает оставаться удешевление плодоовощей, которое лишь ускоряется. В частности, за последнюю неделю цены на огурцы снизились уже на 12,9%. При этом ослабляется ценовое давление и в других продовольственных товарах, а мясная продукция, имеющая высокий вес в потребительской корзине, за неделю подешевела. В непродовольственных товарах продолжилось замедление роста цен на бытовую химию, усилилось снижение цен на электробытовую технику и стройматериалы. Повышательное давление на потребительские цены на прошлой неделе, впрочем, оказали услуги – за неделю цены на путевки в санатории выросли на 3,5%, а полеты экономическим классом подорожали сразу на 7,7%. В целом продолжающееся снижение инфляции не оставляет сомнений в завтрашнем снижении ставки на 100 б.п., но все более вероятным становится и снижение ставки до более низких уровней.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В среду рубль перешел к заметному укреплению, в результате курс USDRUB за день снизился на 2,69% до 59,40 руб./\$. Как и ожидалось, новые действия по смягчению валютного контроля не смогли сдержать укрепление рубля в условиях вероятного усиления продажи валютной выручки. В результате сегодня курс USDRUB снижается на 1,67% и находится уже около 58,40 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. В целом у курса USDRUB остается потенциал вернуться на уровни выше 60 руб./\$ по мере снижения объемов продажи валюты экспортерами, но сегодня он еще может опуститься ниже 58 руб./\$. ■

**Макроэкономический календарь**

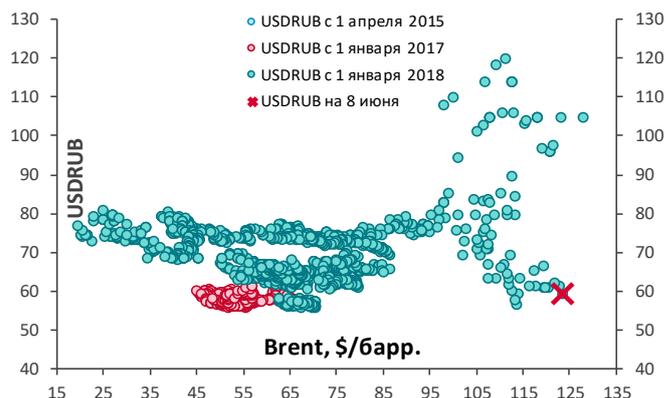
6 июня 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в мае, Китай
7 июня 15:30 - торговый баланс в апреле, США
8 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
8 июня 17:00 - оптовые запасы в апреле, США
8 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
8 июня 19:00 - инфляция в мае, Россия
9 июня 06:00 - торговый баланс в мае, Китай
9 июня 14:45 - заседание ЕЦБ, ЕС
9 июня 15:30 - недельные заявки на пособия по безработице, США
10 июня 04:30 - инфляция в мае, Китай
10 июня 13:30 - заседание ЦБ РФ, Россия
10 июня 15:30 - инфляция в мае, США
10 июня 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана в июне, США
10 июня 20:00 - недельное число буровых установок, США

**Прогноз основных макроэкономических показателей**

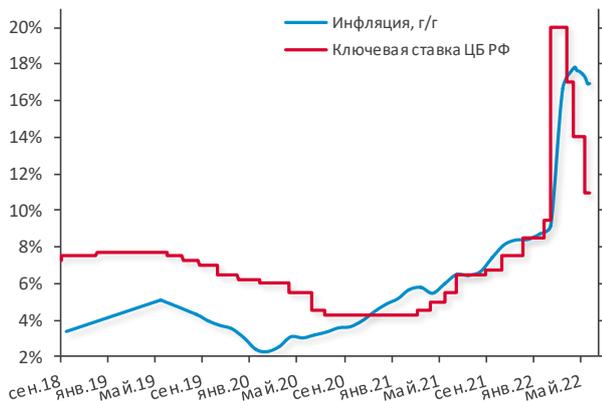
Макропоказатели	Июнь 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-22%	15-22%	14-21%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8-13%	8-13%	8-13%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

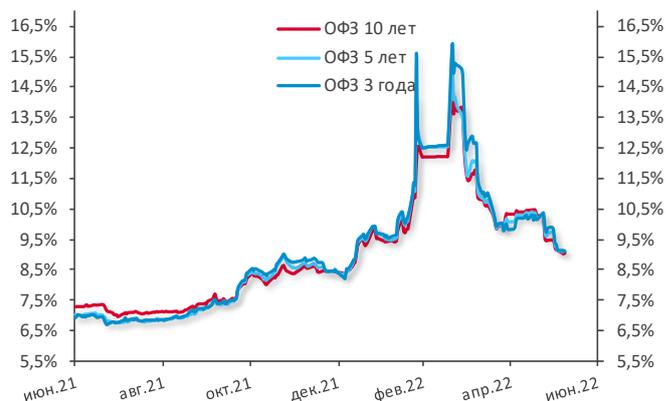
**Курс рубля и нефть Brent**



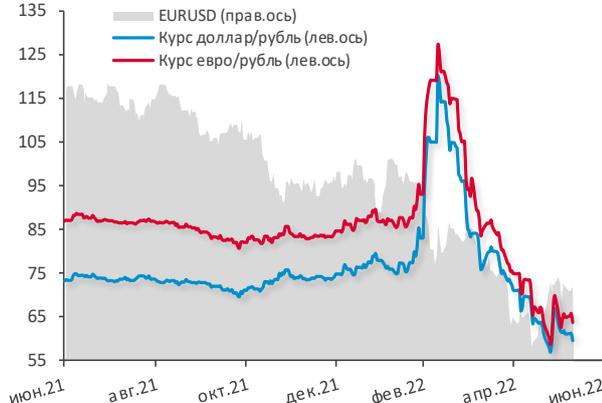
**Инфляция и ключевая ставка**



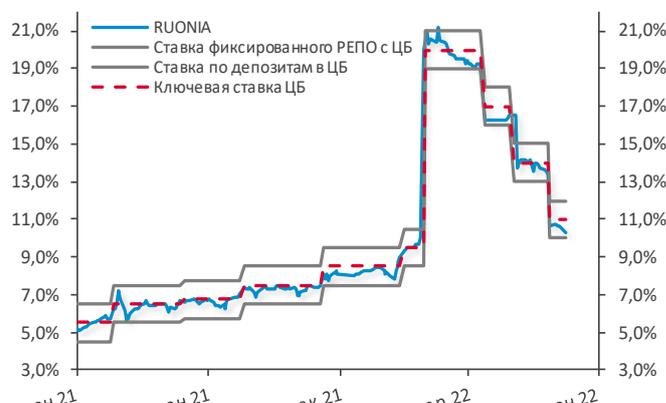
**Доходности ОФЗ**



**Курс доллара и евро**



**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



Источник: Cbonds, 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**

**Управление исследований рынков**

**Григорьев Виктор**, аналитик  
email: [Viktor.I.Grigorev@bspb.ru](mailto:Viktor.I.Grigorev@bspb.ru)

*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 приобретать, 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 сведениях 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 несет 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».*