

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1213	-1,5%	1,4%	-24,0%
Индекс S&P500, п.	4018	-2,4%	-3,8%	-15,7%
Brent, \$/барр.	123,1	-0,4%	4,6%	58,2%
Золото, \$/тр.ун.	1848	-0,3%	-1,1%	1,0%
EURUSD	1,0620	-0,9%	-1,1%	-6,6%
USDRUB	59,35	-0,1%	-3,7%	-20,5%
EURRUB	63,30	-0,5%	-3,4%	-25,1%
UST 10 лет, %	3,04	1 б.п.	12 б.п.	153 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	8,99	-5,9 б.п.	-16,4 б.п.	56,8 б.п.

Источник: Sbonds, собственные расчеты

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:**

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика

**В МИРЕ**

Вчера доходности десятилетних американских казначейских бумаг выросли лишь на 1 б.п. до 3,04% годовых. Сегодня они слабо снижаются и находятся около 3,03% годовых. Фондовые индексы США вчера усилили свое снижение – по итогам дня S&P500 потерял 2,38%, Dow Jones упал на 1,94%, а NASDAQ – сразу на 2,75%.

Главным событием четверга стало заседание ЕЦБ, итоги которого, впрочем, не удивили рынок. Так, **европейский регулятор объявил об окончании программы покупки активов к концу текущего месяца, а также обозначил планы по повышению ставки на 25 б.п.** на заседании в конце июля. Относительно жесткими можно считать заявления Кристин Лагард, в которых она намекнула на возможность более сильного повышения ставки в сентябре, если прогноз по дальнейшей инфляции будет на повышенных уровнях. Тем не менее таких заявлений было недостаточно, и, как и ожидалось, евро вчера перешел к ослаблению на глобальном рынке. Помимо новостей с заседания ЕЦБ, инвесторы вчера оценивали публикацию майских данных по торговому балансу Китая. Торговый профицит за месяц вырос более чем на \$25 млрд до \$78,8 млрд, в то время как ожидался его рост лишь до \$58 млрд. Таким образом, вчерашняя статистика вновь показала восстановление китайской экономики по мере ослабления эпидемиологических ограничений, что поддержало спрос на ряд рискованных активов, в особенности на нефть. Сегодня утром публикация статистики из Поднебесной продолжилась – на этот раз были опубликованы майские ценовые данные.

**Потребительские цены в Китае за месяц снизились на 0,2% м/м**, что стало первым их снижением в этом году. В годовом выражении инфляция осталась у уровней в 2,1% г/г. Эпидемиологические ограничения сдерживают потребительский спрос в Китае, что обосновывает снижение потребительских цен. Впрочем, рост индекса цен производителей в мае замедлился – после роста на 8% г/г в апреле показатель в мае вырос на 6,4% г/г. Тем не менее такие темпы роста индекса цен производителей совпали с рыночными ожиданиями, и в результате реакция рынков на сегодняшнюю

статистику была незначительной. Сегодня в центре внимания мирового рынка будет публикация майской ценовой статистики уже в США. Консенсус-прогноз предполагает, что инфляция останется на прежнем уровне в 8,3% г/г. Более высокие темпы роста цен в преддверии заседания ФРС в среду усилят опасения более жестких действий регулятора. На этом фоне доходности десятилетних американских казначейских бумаг будут тяготеть к росту к 3,10% годовых, а спрос на рискованные активы окажется под давлением. Помимо публикации ценовой статистики в США, сегодняшний день отметится выходом июньского индекса потребительских настроений от Мичиганского университета, а в России инвесторы будут оценивать итоги июньского заседания ЦБ РФ – мы продолжаем ожидать снижения ключевой ставки как минимум на 100 б.п.

Вчера фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,41% до \$123,07/барр. Давление на котировки оказывало вчерашнее укрепление доллара. Вчера вечером глава международного агентства по атомной энергии (МАГАТЭ) заявил о крайне низкой вероятности заключения ядерной сделки с Ираном. Впрочем, такие заявления не повлияли существенно на котировки, которые уже учитывают в себе фактор сохраняющихся нефтяных санкций против Ирана. Сегодня фьючерсы Brent снижаются на 0,42% и торгуются около \$122,55/барр. Сегодня будут опубликованы традиционные недельные данные по числу буровых установок в США от Baker Hughes. Их число не увеличивалось с 20-го мая, и продолжение такой тенденции может поддержать нефтяные котировки даже в преддверии выходных. На этом фоне фьючерсы Brent сегодня вряд ли вновь опустятся к \$120/барр.

## НАШИ ОЖИДАНИЯ

В четверг курс USDRUB в моменте опускался ниже 57,50 руб./\$, обновив минимумы с 25-го мая. В связи с такой динамикой рубля вчера было объявлено об отмене обязательной продажи 50% валютной выручки экспортерами. Доля продаж теперь будет определяться правительственной комиссией. Анонс таких действий способствовал вчера более слабому укреплению рубля по итогам дня, и курс USDRUB снизился лишь на 0,08% до 59,35 руб./\$. Тем не менее сегодня он снижается на 2,15% и вновь находится около 58,07 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Последние действия по смягчению валютного контроля вряд ли приведут к особо сильному ослаблению рубля – необходимость конвертации экспортной выручки в рубли у экспортеров остается даже без прямых обязательств к этому. В результате дальнейшая динамика рубля продолжит определяться прежде всего балансом экспортных и импортных поступлений. В целом у курса USDRUB остается потенциал вернуться на уровни выше 60 руб./\$, чему отчасти будет способствовать и сегодняшнее снижение ключевой ставки как минимум на 100 б.п. ■

**Макроэкономический календарь**

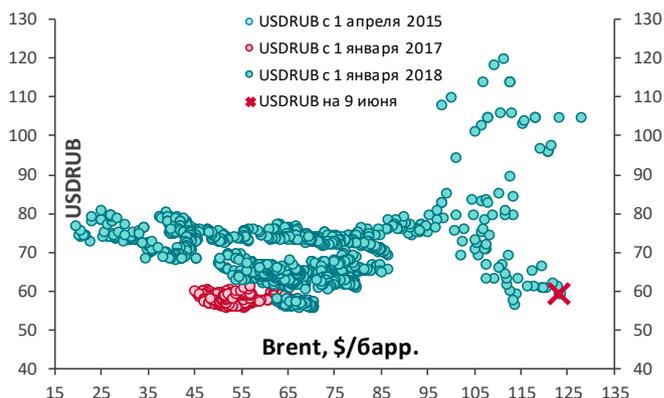
6 июня 04:45 - индекс Caixin PMI в сфере услуг в мае, Китай
7 июня 15:30 - торговый баланс в апреле, США
8 июня 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
8 июня 17:00 - оптовые запасы в апреле, США
8 июня 19:00 - недельная инфляция, Россия
8 июня 19:00 - инфляция в мае, Россия
9 июня 06:00 - торговый 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**

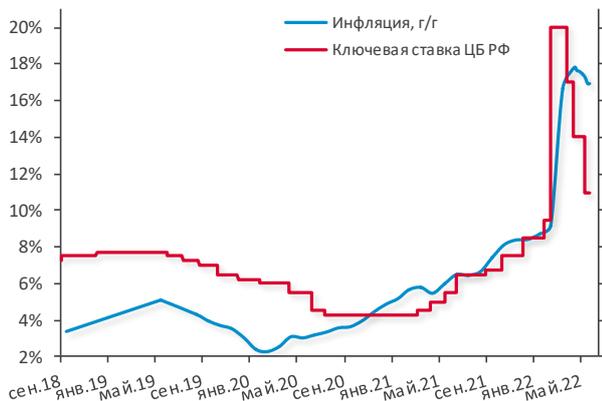
Макропоказатели	Июнь 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-22%	15-22%	14-21%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8-13%	8-13%	8-13%
Курс USDRUB*	53-85	53-85	55-85
Курс EURRUB*	55-88	55-88	57-88

\*ожидаемый торговый диапазон за период.

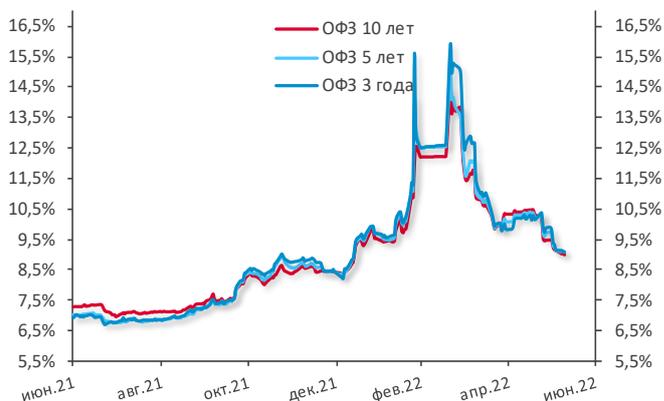
**Курс рубля и нефть Brent**



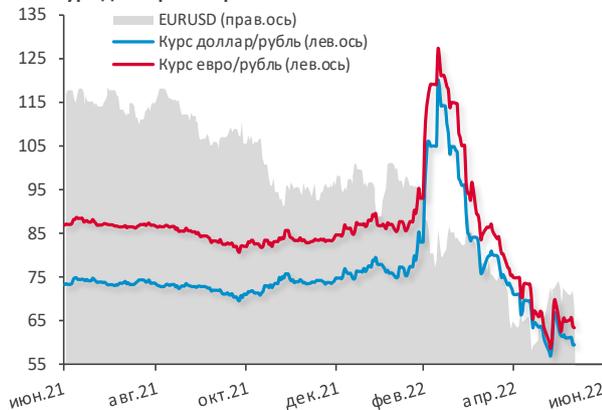
**Инфляция и ключевая ставка**



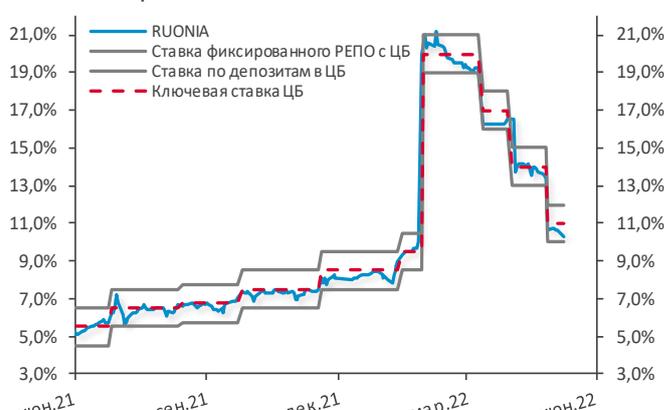
**Доходности ОФЗ**



**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 различный 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».*