

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1269	0,0%	7,7%	-20,5%
Индекс S&P500, п.	3750	-3,9%	-9,0%	-21,3%
Brent, \$/барр.	122,3	0,2%	2,3%	57,2%
Золото, \$/тр.ун.	1819	-2,8%	-1,2%	-0,6%
EURUSD	1,0408	-1,1%	-2,7%	-8,5%
USDRUB	56,80	0,0%	-6,9%	-23,9%
EURRUB	60,10	0,0%	-7,7%	-28,9%
UST 10 лет, %	3,43	28 б.п.	39 б.п.	192 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	9,09	0 б.п.	3,9 б.п.	67,3 б.п.

Источник: Cbonds; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заседание ЕЦБ
- Макростатистика
- Заседание ФРС
- Заседание ЦБ РФ

В МИРЕ

Первая половина прошлой недели на мировом рынке прошла относительно спокойно – значимой экономической статистики не публиковалось, а представители ЕЦБ и ФРС не давали комментариев в связи с наступлением недели тишины. Впрочем, вторая половина недели была насыщена на важные для рынка события. Так, в четверг состоялось **заседание ЕЦБ, на котором было объявлено об окончании в этом месяце программы покупки активов и обозначены планы по повышению ставки в конце июля**. Помимо этого, глава европейского регулятора допустила более резкое повышение ставки в сентябре. Впрочем, учитывая то, что инфляция в еврозоне достигла уже 8,1% г/г, такие итоги заседания ЕЦБ нельзя назвать особо жесткими – в результате курс EURRUB на глобальных рынках ко вторнику опустился к 1,04 \$/€.

Помимо ослабления евро, снижению курса EURRUB способствовало и укрепление доллара после пятничной публикации майской ценовой статистики в США. **Темпы роста потребительских цен в США выросли с 8,3% г/г до 8,6% г/г, обновив максимум с 1981-го года**. Консенсус-прогноз при этом предполагал сохранение инфляции на прежних уровнях. Ценовое давление продолжило во многом быть связанным с удорожанием энергии, цены на которую в мае выросли на 34,6% г/г. Помимо этого, продолжает ускоряться рост цен на продовольствие – в мае темпы роста цен на него достигли 10,1% г/г. Впрочем, за месяц рост базового показателя инфляции (за исключением цен на продовольствие и энергию) в США замедлился - темпы роста показателя снизились с 6,2% г/г в апреле до 6% г/г в мае. Тем не менее замедление роста базовой инфляции было связано с эффектом высокой базы прошлого года, и фактические темпы роста все равно превысили консенсус-прогноз, предполагавший темпы роста в 5,9% г/г. Пятничные данные также показали, что в связи с повышенным ценовым давлением индекс потребительских настроений от Мичиганского университета упал более чем на 8 п. до 50,2 п. – таким образом, настроения потребителей в США упали до минимумов примерно за 70 лет. После публикации статистики в США на мировых рынках

наблюдается существенная волна негатива – фондовые индексы США показали ощутимое падение, доходности десятилетних американских казначейских бумаг превышали в моменте 3,40% годовых, обновив максимум более чем за 10 лет, а индекс доллара уходил выше 105 п. – максимума с 2002-го года.

Дальнейшая динамика активов в мире будет во многом определяться итогами **заседания ФРС, которые будут раскрыты в среду вечером**. Базовым сценарием является повышение ставки на 50 б.п., а также сигнал о планах по дальнейшему повышению ставки таким же шагом. Впрочем, такие итоги заседания в текущих условиях рынок, вероятно, воспримет как чрезмерно мягкие. Сейчас все большее число инвесторов ожидает повышение ставки сразу на 75 б.п., помимо этого, ФРС может и несколько ужесточить свою риторику относительно процесса сокращения баланса. Сейчас планируется, что баланс ближайšie три месяца не будет сокращаться сильнее, чем на \$47,5 млрд, после чего максимальный объем сокращения баланса будет повышен до \$95 млрд. Достижение такого месячного объема предполагает продажу бумаг с баланса, и на заседании в среду ФРС может более явно обозначить предполагаемые сроки таких действий. В целом вряд ли итоги заседания ФРС будут способствовать восстановлению позитива на мировых рынках, но относительно мягкая риторика регулятора на этой неделе может способствовать определенной коррекции доллара и доходностей казначейских бумаг. На этой неделе инвесторы также будут оценивать публикацию майских данных по промышленному производству и розничным продажам в США и в Китае, которые дадут рынку сигналы о состоянии экономического роста. Перспективы жестких действий регуляторов вкупе с сигналами о слабом экономическом росте могут дополнительно усилить стагфляционные опасения на мировом финансовом рынке.

На прошлой неделе фьючерсы на нефть марки Brent смогли превысить уровень в \$120/барр. – неделю они закончили у \$122,01/барр. Росту котировок продолжают способствовать опасения перебоев в поставках нефти, при этом не только российской, а также ожидания роста спроса на черное золото. С другой стороны, давление на котировки оказывает укрепление доллара после публикации майской ценовой статистики в США. В результате вчера фьючерсы Brent на время опускались ниже \$120/барр., впрочем, сегодня они вновь торгуются около \$123,10/барр.

Дополнительные сигналы со стороны спроса инвесторы на этой неделе получают от публикации данных по промышленному производству и розничным продажам в Китае. Восстановительный рост экономики Поднебесной, одного из основных потребителей нефти, напомнит рынку о перспективах дефицита нефти в мире. На этой неделе инвесторы будут оценивать также публикацию месячных отчетов по нефтяному рынку от ОПЕК и МЭА. Тем не менее определять динамику нефтяных цен сейчас будет в первую очередь динамика доллара. Если после оглашения итогов июньского заседания ФРС доллар продолжит укрепляться, то давление на нефтяные котировки усилится. Тем не менее в целом мы пока не ждем движения фьючерсов Brent существенно ниже отметки в \$120/барр. на фоне все усиливающихся ожиданий дефицита черного золота в мире.

В РОССИИ

В пятницу состоялось плановое **заседание Банка России, на котором ключевая ставка была снижена на 150 б.п. до 9,5% годовых** – значений на начало 2022-го года. Рынок в целом ожидал снижения, скорее, на 100 б.п., впрочем, и пятничное решение не стало особым сюрпризом для инвесторов. Более сильное снижение ключевой ставки продолжает объясняться необходимостью поддержки экономического роста в стране, в то время как ценовое давление ослабилось, а инфляционные ожидания населения и бизнеса заметно снизились. В связи с текущей динамикой цен регулятор даже раньше срока обновил свой прогноз по инфляции – теперь по итогам года ожидается рост цен лишь на 14-17% г/г. ЦБ в пятницу также обращал особое внимание на то, что, несмотря на ряд снижений ключевой ставки, денежно-кредитные условия в целом остаются жесткими в связи с неценовыми факторами - жесткими требованиями по кредитам со стороны банков. На этом фоне Банк России принял решение продолжить более сильное снижение ставки, однако, по итогам заседания сигнал был смягчен – теперь ЦБ будет оценивать целесообразность снижения ставки на ближайших заседаниях, а не допускает возможность таких действий. На этом фоне решение регулятора на заседании 22-го июля будет определяться прежде всего динамикой цен – к этому времени ценовое давление может усилиться в связи с истощением импортных запасов, что сдержит ЦБ от дальнейшего существенного снижения ключевой ставки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Первую часть прошлой недели рубль не показывал ярко выраженной динамики, но затем он перешел к заметному укреплению. Укрепление рубля не остановили и дальнейшие меры по смягчению валютного контроля. Так, сначала было объявлено об увеличении максимального месячного объема переводов денежных средств для физлиц с \$50 до \$150 тыс., а затем была отменена обязательная продажа валютной выручки для экспортеров. Не оказало заметное влияние на рубль и снижение ключевой ставки до уровней начала года. В результате курс USDRUB закончил пятницу у 56,80 руб./\$. Сегодня он растет на 1,12% и находится около 57,43 руб./\$. Другие курсы валют EM с утра двигаются разнонаправленно. Глобально укрепившийся доллар после публикации ценовой статистики в США, вероятно, оказывает лишь умеренное влияние на курс внутри страны, и рубль ослабляется, скорее, в рамках коррекции. Сегодня, курс USDRUB, вероятно, покажет рост по итогам дня, но в целом у него пока остается потенциал опуститься ниже 55,80 руб./\$ и обновить минимум с начала 2018-го года. ■

Макроэкономический календарь

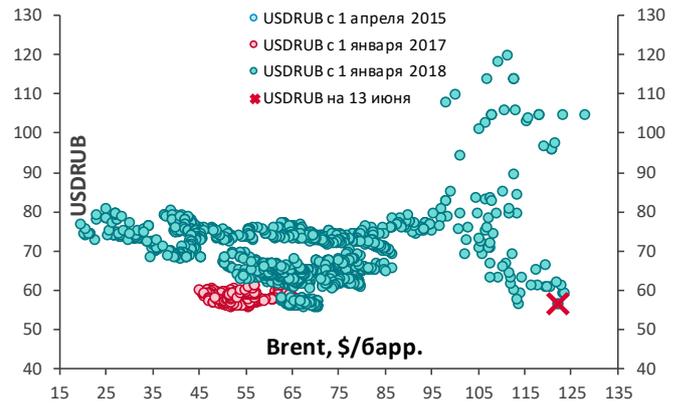
13 июня 18:00	- инфляционные ожидания в мае, США
14 июня 12:00	- промышленное производство в апреле, ЕС
14 июня 15:30	- индекс цен производителей в мае, США
15 июня 05:00	- промышленное производство в мае, Китай
15 июня 05:00	- розничные продажи в мае, Китай
15 июня 12:00	- торговый баланс в апреле, ЕС
15 июня 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
15 июня 15:30	- розничные продажи в мае, США
15 июня 21:00	- заседание ФРС, США
16 июня 15:30	- строительство новых домов в мае, США
16 июня 15:30	- недельные заявки на пособия по безработице, США
16 июня 19:00	- недельная инфляция, Россия
17 июня 16:15	- промышленное производство в мае, США
17 июня 20:00	- недельное число буровых установок, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

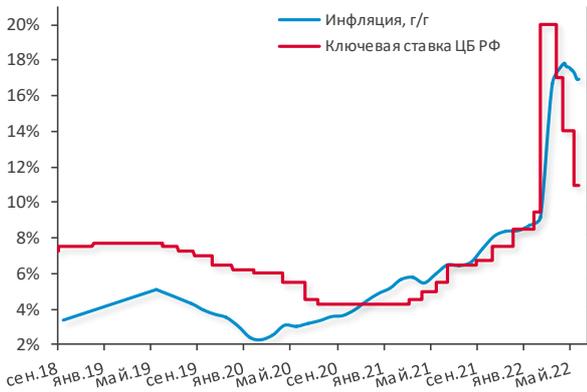
Макропоказатели	Июнь 2022	II кв. 2022	III кв. 2022
Инфляция, г/г	15-22%	15-22%	14-21%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8-13%	8-13%	7,5-11%
Курс USDRUB*	52-85	52-85	50-80
Курс EURRUB*	54-88	54-88	52-83

*ожидаемый торговый диапазон за период.

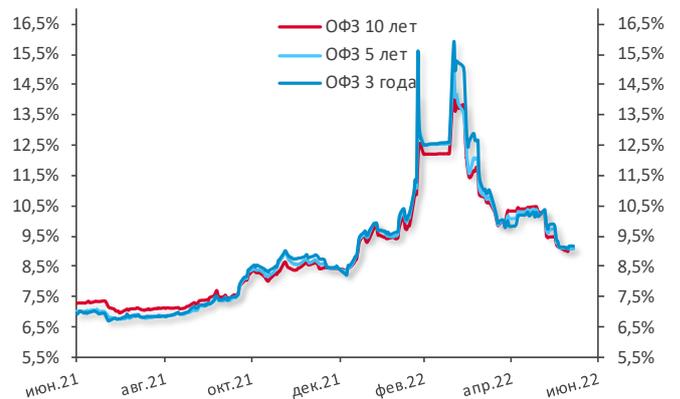
Курс рубля и нефть Brent



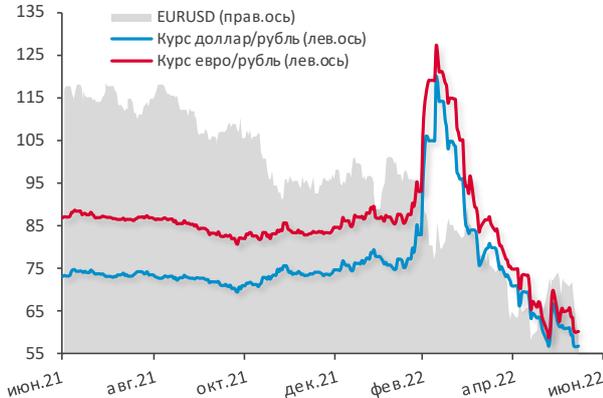
Инфляция и ключевая ставка



Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Sbond; 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

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».