

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1571	-0,4%	5,8%	13,2%
Индекс S&P500, п.	4188	-1,0%	-0,1%	11,5%
Brent, \$/барр.	68,3	0,1%	1,1%	31,9%
Золото, \$/тр.ун.	1836	0,3%	2,4%	-3,3%
EURUSD	1,2129	-0,3%	0,5%	-0,7%
USDRUB	74,35	0,8%	-1,1%	-0,1%
EURRUB	90,21	0,5%	-0,2%	-1,4%
UST 10 лет, %	1,60	2,5 б.п.	0,4 б.п.	68,9 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,05	0 б.п.	-5,5 б.п.	113,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Заседания регуляторов
- Макростатистика

В МИРЕ

После недели тишины в конце апреля представители ФРС продолжили свои «вербальные интервенции», большинство заявлений остаются довольно мягкими. Так, глава Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс отметил, что инфляция в 2,5% не будет вызывать опасений у регулятора, а разговоры о сворачивании программы покупки активов преждевременны. Такого же мнения придерживается и Мэри Дэли, которая подчеркнула, что экономика еще далека от целей регулятора. В то же время **президент Федерального резервного банка Далласа Роберт Каплан считает, что необходимо более ранее начало сворачивания программы покупки активов.** Помимо этого, он отметил, что условия для увеличения ставки могут быть достигнуты уже в следующем году. В этом его довольно неожиданно поддержала и глава Минфина США Джанет Йеллен. Она заявила, что ФРС может решить поднять ставку заранее для предотвращения «перегрева» экономики. Впрочем, через несколько часов она смягчила свой тон, пояснив, что она не только не ожидает раннего подъема ставки, но также и не рекомендует такие действия. Тем не менее, некоторые жесткие заявления на прошлой неделе усиливали опасения более скорого ужесточения денежно-кредитной политики у определенных участников рынка.

Такие опасения, однако, в пятницу значительно ослабили после публикации слабых данных по рынку труда в апреле. Так, **вопреки ожиданиям роста рабочих мест в несельскохозяйственном секторе на 1 млн, официальные данные показали увеличение всего на 266 тыс.**, что оказалось значительно ниже недавних данных от ADP, показывавших рост на 742 тыс. В результате на фоне увеличения рабочей силы и пересмотра вниз данных за март уровень безработицы вырос на 0,1% и составил 6,1% против рыночных ожиданий в 5,9%. Таким образом, устойчивое снижение числа обращений за пособиями по безработице пока не отразилось в статистике от Минтруда, и майский отчет по рынку труда может стать более позитивным. После публикации данных доходности десятилетних американских казначейских бумаг в моменте снижались до 1,47% годовых, но сегодня находятся уже около 1,61% годовых.

Следующей причиной для усиления опасений могут стать данные по апрельской инфляции в США, которые будут опубликованы уже завтра. Рынок ожидает роста цен на 3,6% г/г на фоне низкой базы прошлого года. Тем не менее, слабые данные по рынку труда ограничат эффект от завтрашней статистики – ФРС вряд ли решится на какое-либо ужесточение ДКП при все еще слабом состоянии рынка труда.

На прошлой неделе прошел ряд заседаний регуляторов мира. Банк Бразилии ожидаемо решил повысить ключевую ставку на 75 б.п. до 3,5% в ответ на рост инфляции до 6,17% в апреле, что заметно превышает цель в 3,75%. Бразильский ЦБ заявил, что, вероятно, ставку придется повысить и на следующем заседании, и рынок ждет ее повторного увеличения на 75 б.п. ЦБ Турции при этом оставил ставку без изменений, что также совпало с рыночными ожиданиями. Инфляция в стране продолжает более чем втрое превышать инфляционный таргет в 5%, и рынок ожидает, что регулятор продолжит удерживать ставку на повышенном уровне. На этой неделе заседания регуляторов развивающихся стран продолжит Банк Мексики. Инфляция в стране за апрель стала максимальной за более чем 3 года, но во многом объясняется эффектом низкой базы, и рынок ожидает, что регулятор оставит свою ставку на уровне в 4%. В четверг Банк Англии ожидаемо сохранил ставку неизменной, но также не стал заявлять о начале сворачивания программы покупки активов. Анонсированное замедление темпов выкупа активов связано с более высокими объемами покупок в прошлых месяцах, и общий план программы QE не изменился. В то же время, глава Банка Латвии заявил, что **при сохранении текущих позитивных тенденций ЕЦБ может решить начать сворачивание программы покупки активов уже на июньском заседании**. В то же время решение будет зависеть от дальнейшего восстановления экономики в мае, и рынок будет обращать повышенное внимание на макростатистику ЕС в поиске сигналов для решения регулятора в июне.

На прошлой неделе цены на нефть росли, в моменте фьючерсы Brent вплотную подходили к отметке в \$70/барр. Однако затем они перешли к снижению, и сегодня находятся около \$67,8/барр. С одной стороны, инвесторы ожидают сильного восстановления спроса во второй половине года, но ухудшающаяся сегодня эпидемиологическая ситуация и опасения распространения новых штаммов вируса пока сдерживают фьючерсы Brent от преодоления отметки в \$70/барр. Ряд азиатских стран усиливает ограничения, однако, в Европе происходит обратная ситуация, и некоторые члены ЕС постепенно снимают ограничения. Краткосрочный позитив на рынке нефти связан с остановкой работы нефтепровода Colonial Pipeline в США из-за кибератаки, что ограничит поставки нефти. Переговоры по иранской ядерной сделке пока продолжаются, поступают сообщения, что США готовы отменить основные санкции против Ирана, и рынок продолжит следить за новостным фоном вокруг переговоров. Снятие санкций с Ирана может повысить предложение нефти в мире, что негативно скажется на котировках.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Прошлая неделя была позитивной для рубля несмотря на более низкую активность торгов из-за длительных майских праздников. Основной причиной позитива стало снизившееся геополитическое давление – санкционные опасения отошли на второй

план, и рынок ждет июньской встречи президентов РФ и США, которая дает надежду на стабилизацию отношений двух стран. В моменте после публикации слабых данных по рынку труда в США курс USDRUB снижался до 73,5 руб./\$, минимумов с середины марта. Однако сегодня курс вновь находится в районе 74,1 руб./\$, другие курсы валют EM сегодня двигаются разнонаправленно. Геополитический фон продолжает оставаться позитивным, в субботу пресс-секретарь Белого Дома заявила, что США не хотели бы ужесточать санкции против России, но оставляют за собой это право. Мы ожидаем, что рубль вновь попытается укрепиться ниже 74 руб./\$ в ближайшие дни. ■

Макроэкономический календарь

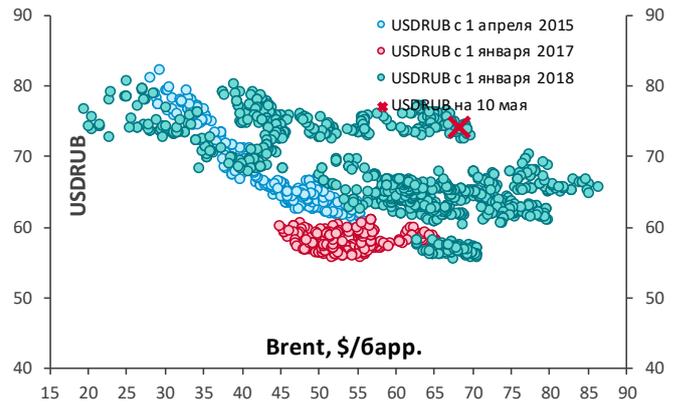
- 11 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 12 мая 12:00 - промышленное производство в марте, Еврозона
- 12 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 12 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 12 мая 16:00 - торговый баланс за март, Россия
- 13 мая 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 13 мая 15:30 - цены производителей в апреле, США
- 13 мая 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 14 мая 15:30 - розничные продажи в апреле, США
- 14 мая 16:15 - промышленное производство в апреле, США
- 14 мая 17:00 - потреб. настроения от Ун. Мичигана за май, США
- 14 мая 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

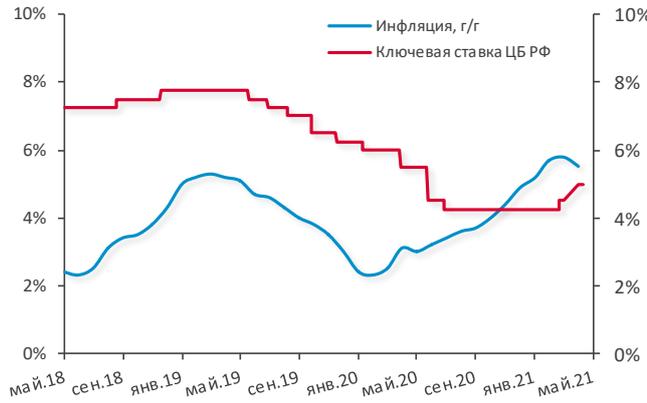
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

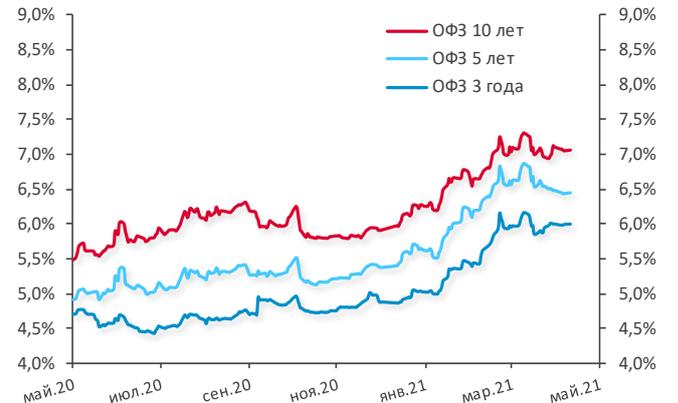
Курс рубля и нефть Brent



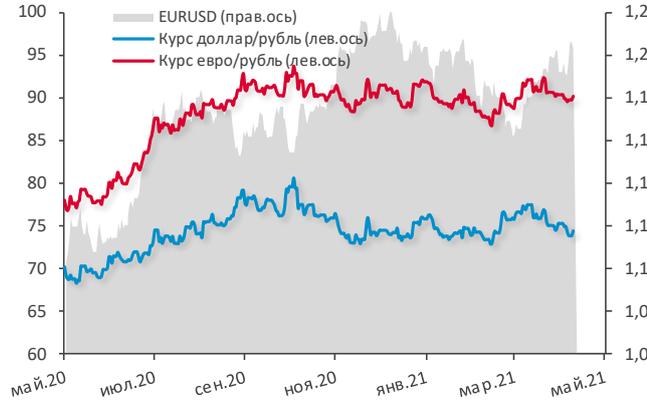
Инфляция и ключевая ставка



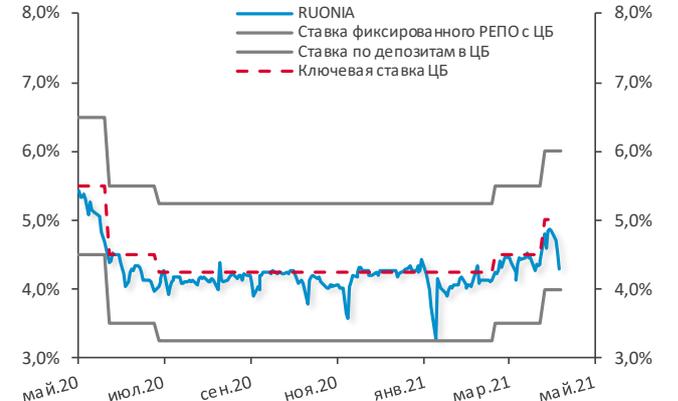
Доходности ОФЗ



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

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 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 на то 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 сведениях 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».