

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1548	-0,3%	0,8%	11,6%
Индекс S&P500, п.	4063	-2,1%	-2,5%	8,2%
Brent, \$/барр.	69,3	1,1%	0,5%	33,8%
Золото, \$/тр.ун.	1816	-1,2%	1,6%	-4,4%
EURUSD	1,2072	-0,6%	0,6%	-1,2%
USDRUB	74,63	0,7%	-0,3%	0,3%
EURRUB	90,13	0,1%	0,3%	-1,5%
UST 10 лет, %	1,69	7 б.п.	12,6 б.п.	77,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	7 б.п.	9,5 б.п.	125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Заявления представителей ФРС
- Инфляция в США

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера значительно выросли после публикации данных по инфляции и сегодня находятся около 1,69% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера снизились - S&P500 потерял 2,14%, Dow Jones упал на 2%, а NASDAQ снизился на 2,7%.

Вчера были опубликованы данные по потребительским ценам в США за апрель. Рост цен на фоне низкой базы прошлого года составил 4,2% г/г, что ощутимо превысило консенсус-прогноз Bloomberg в 3,6% г/г. В месячном выражении цены выросли на 0,8%, что также значительно превысило ожидания в 0,2%. Базовая инфляция достигла 3% г/г и 0,9% м/м, обновив максимумы с начала 80х. Если рост инфляции в годовом выражении можно частично объяснить эффектом, низкой базы прошлого года, то месячная статистика связана с другими, хоть и во многом локальными, причинами. Во многом рост цен объясняется постепенным ослаблением ограничений – цены на аренду автомобилей выросли на 16,2% м/м, а авиабилеты подорожали на 10,2% м/м. Цены на бензин за год выросли почти на 50% и остаются под давлением на фоне остановки работы трубопровода Colonial Pipeline. Продолжающиеся проблемы с поставками также ускорили рост цен, в основном затронув автомобильный сектор. В то же время, пока отдельные компоненты роста цен не показывают устойчивое ускорение инфляции, что станет основным аргументом ФРС в отстаивании позиции о временном росте цен. Более того, судя по последней статистике, рынок труда далек от полной занятости, что будет сдерживать регулятор от перехода к ужесточению ДКП.

Такое же мнение вчера выразил вице-президент ФРС Ричард Клариде, подчеркнув, что инфляция может дополнительно ускориться в ближайшие месяцы, но затем должна нормализоваться. Он заявил, что экономика еще далека от целей регулятора, и пока рано говорить о сворачивании программы покупки активов. Тем не менее, Р. Клариде отметил, что ценовые данные стали «неприятным сюрпризом», и ФРС будет готов использовать имеющиеся инструменты, если рост цен станет устойчивым или

инфляционные ожидания значительно вырастут. На этом фоне рост доходностей не остановился и продолжился в течении дня. Тем временем глава ФРБ Атланты Р. Бостик отметил, что в ближайшие четыре-пять месяцев статистика по инфляции будет волатильной и зашумленной, что осложнит оценку реальных перспектив динамики цен.

Вчера цены на нефть росли, фьючерсы на нефть марки Brent вплотную подходили к \$70/барр. Рост котировок при этом происходил несмотря на укрепление доллара, а также снижение прогнозов по росту спроса от Международного энергетического агентства (МЭА). Вероятно, рынок предпочел сосредоточиться на комментариях МЭА об ожидаемом сильном росте спроса во второй половине года. Негативно на котировки повлияли данные по запасам нефти от Минэнерго США. Так, за неделю запасы снизились на 0,427 млн барр., что ниже цифр от Американского института нефти (API) и рыночных ожиданий снижения запасов на 2,8 млн барр. В результате фьючерсы Brent вновь не смогли преодолеть уровень в \$70/барр. и сегодня утром дешевеют – за баррель дают уже меньше \$68.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

После публикации данных по инфляции доллар значительно укрепился к основным мировым валютам, рубль, который до этого немного укреплялся, закрыл день в минусе на 0,6%. Сегодня валюты EM торгуются разнонаправленно, российская валюта корректируется, за доллар дают 74,4 рубля. Геополитика пока отошла на второй план, и динамика рубля в ближайшие дни во многом будет зависеть от глобального спроса на риск и динамики доллара. Мы ожидаем частичного восстановления спроса на риск, которое позволит рублю немного укрепиться, но для движения существенно ниже 74 руб./\$ поводов пока не предвидится. ■

Макроэкономический календарь

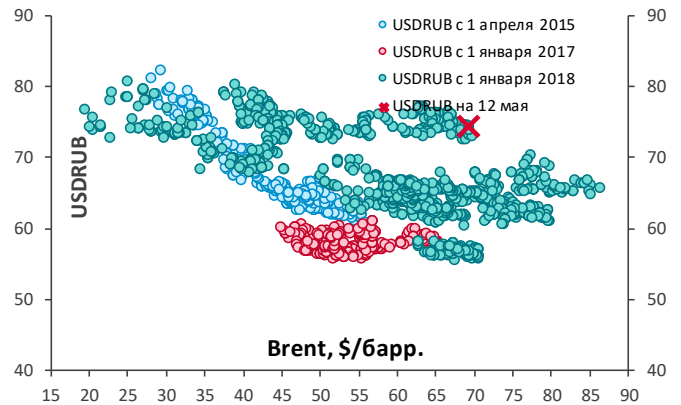
- 11 мая 04:30 - инфляция в апреле, Китай
- 12 мая 12:00 - промышленное производство в марте, Еврозона
- 12 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 12 мая 15:30 - инфляция в апреле, США
- 12 мая 16:00 - торговый баланс за март, Россия
- 13 мая 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, 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

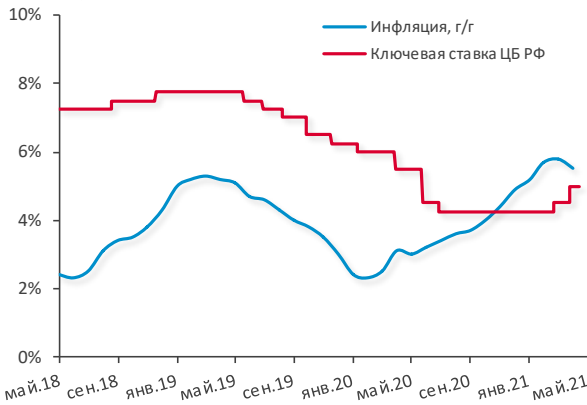
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	88-91	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

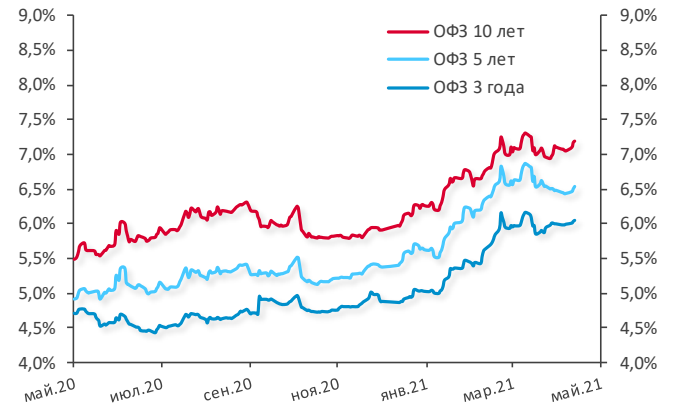
Курс рубля и нефть Brent



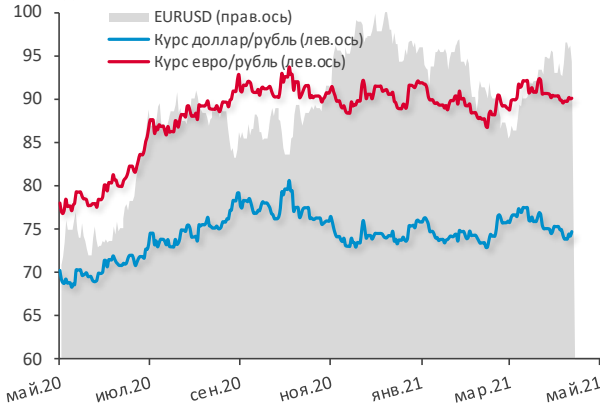
Инфляция и ключевая ставка



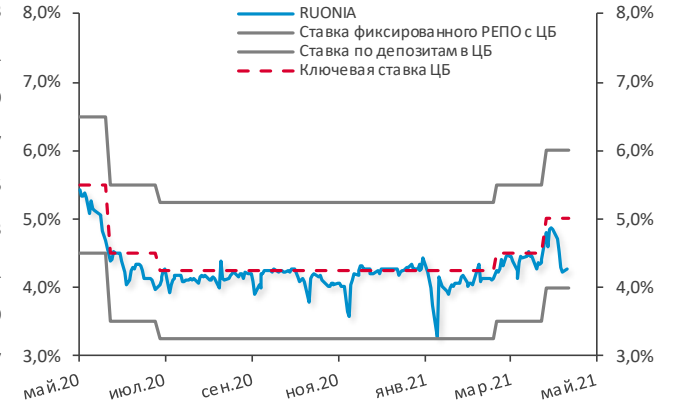
Доходности ОФЗ



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».