

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1549	0,1%	-1,8%	11,6%
Индекс S&P500, п.	4174	1,5%	-1,4%	11,1%
Brent, \$/барр.	68,7	2,5%	0,6%	32,6%
Золото, \$/тр.ун.	1843	0,9%	0,7%	-2,9%
EURUSD	1,2141	0,5%	-0,2%	-0,6%
USDRUB	74,01	-0,1%	0,3%	-0,5%
EURRUB	89,87	0,5%	0,1%	-1,8%
UST 10 лет, %	1,63	-2,9 б.п.	5,1 б.п.	71,5 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,15	-6 б.п.	10 б.п.	123,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Макростатистика
- Заявления представителей ФРС

В МИРЕ

Главным событием прошлой недели стала публикация индекса потребительских цен в США за апрель. Данные показали рост цен на 4,2% г/г на фоне низкой базы прошлого года, что значительно выше консенсус-прогноза Bloomberg в 3,6% г/г. В месячном выражении цены выросли на 0,8%, что также ощутимо превысило ожидания в 0,2%. **Базовая инфляция достигла 3% г/г и 0,9% м/м, обновив максимумы с начала 80х.** Во многом рост цен в месячном выражении объясняется постепенным ослаблением ограничений – цены на аренду автомобилей выросли на 16,2% м/м, а авиабилеты подорожали на 10,2% м/м. Продолжающиеся проблемы с поставками также ускорили рост цен, в основном затронув автомобильный сектор. Так, если рост цен на авиабилеты и отели отображает восстановление спроса, а сами цены остаются ниже допандемического уровня, то цены на аренду автомобилей уже превышают начало 2020 года, что отображает дефицит предложения из-за сокращения автопарка арендных автомобилей в прошлом году. После публикации ценовой статистики доходности американских казначейских бумаг перешли к росту, и доходности десятилетних бумаг выросли на 10 б.п. В то же время на сегодня доходности снизились до 1,61% для десятилетних бумаг. Снижение ставок во многом связано с более слабой чем ожидалось статистикой, опубликованной в пятницу. Так, розничные продажи в США за апрель остались на уровне прошлого месяца, но данные за март были пересмотрены вверх почти на 1% в месячном выражении. Аналитики при этом ожидали рост показателя на 1% м/м в апреле. Промышленное производство за апрель выросло на 0,7% м/м против ожиданий в 1% м/м, а майский индекс потребительского доверия от Университета Мичигана снизился на 0,5 п. до 82,8 п., в то время как рынок ожидал роста до 90,4 п. В то же время, как показали данные прошлой недели, число обращений за пособиями по безработице продолжает снижаться, и если майские данные по безработице окажутся довольно сильными, то опасения скорого ужесточения денежно-кредитной политики дополнительно усилятся.

Представители ФРС продолжают заверять рынок в длительном поддержании текущих мягких условий, ссылаясь на отсутствие устойчивых трендов в инфляции и на относительно слабое восстановление рынка труда. В частности, **вице-президент ФРС Ричард Кларид** заявил, что экономика еще далека от целей регулятора, и пока рано говорить о сворачивании программы покупки активов, а член Совета управляющих ФРС Крис Воллер подчеркнул, что ФРС начнет поднимать ставки только если рост цен будет длительно и значительно превышать цель регулятора. В то же время Роберт Каплан в пятницу продолжил призывать к более раннему началу сворачивания программы покупки активов, отмечая риск закрепления инфляционных ожиданий на повышенных уровнях. На этой неделе будет опубликован протокол прошлого заседания ФРС, который прольет свет на то, в каком ключе совет управляющих обсуждал перспективы сворачивания QE, но рынок сосредоточится на более актуальных заявлениях – на фоне инфляционных опасений ужесточение привычной риторики может ощутимо повлиять на динамику ставок.

В первой половине недели цены на нефть росли, фьючерсы на нефть марки Brent вплотную подходили к \$70/барр. Затем котировки снизились, но под конец недели вновь перешли к росту, и сегодня фьючерсы Brent торгуются около \$68,8/барр. Поддержку рынку нефти оказывают сообщения о постепенном снятии ограничений в Европе. В то же время эпидемиологическая ситуация в Индии и ряде других стран продолжает оставаться тяжелой, а индийский штамм вируса постепенно распространяется в других регионах. На прошлой неделе был опубликован ряд месячных докладов по рынку нефти. Так, ОПЕК сохранила свой прогноз по росту спроса в 2021 году на уровне в 5,95 млн барр./сутки, прогноз Минэнерго США также остался неизменным и составил 5,4 млн барр./сутки. В то же время Международное энергетическое агентство (МЭА) снизило свой прогноз на 0,27 млн барр./сутки до 5,4 млн барр./сутки. Однако в комментариях к докладу МЭА напомнило об ожиданиях сильного восстановления спроса во второй половине года, и рынок предпочел сосредоточиться на этом позитивном моменте. На сегодняшний день работа трубопровода Colonial Pipeline уже восстановлена, и эффект от ограничения поставок угас даже для цен на бензин. Судьба иранской ядерной сделки пока остается неопределенной - несмотря на сообщения о том, что США готовы снять основные санкции с Ирана, конкретных решений пока не принималось. Как сообщает Bloomberg, Иран уже готовится к увеличению поставок нефти, рост предложения в мире негативно скажется на ценах. На этой неделе фьючерсы Brent могут вновь попробовать приблизиться к \$70/барр., но вряд ли смогут надолго закрепиться выше этой отметки.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сильный рост цен в США привел к укреплению доллара к основным мировым валютам, что в свою очередь негативно повлияло на курсы ЕМ. Рубль так же не был исключением, курс в моменте поднимался выше 74,6 руб./\$. Однако под конец недели доллар корректировался вниз, и рубль смог отыграть потерянные позиции – сегодня курс находится около 73,8 руб./\$. Дополнительную поддержку российским активам оказывали заявления главы Минэнерго США о том, что российские власти вряд ли причастны к кибератаке на трубопровод Colonial Pipeline, а также новости о планах провести встречу глав МИД РФ и США на неделе с 17 мая. Участники планируют обсудить

«Северный поток – 2», и готовность к диалогу по такой довольно спорной теме поддерживает рыночный позитив. Характер встречи президентов РФ и США пока обсуждается, ранее Джо Байден высказывался о намерениях провести ее в июне. Рынок позитивно воспринимает предстоящую встречу, и раскрытие ее подробностей может поддержать российские активы. Рубль сохраняет небольшой потенциал укрепления, но курс вряд ли опустится ниже 73,5 руб./\$ в ближайшие дни. ■

Макроэкономический календарь

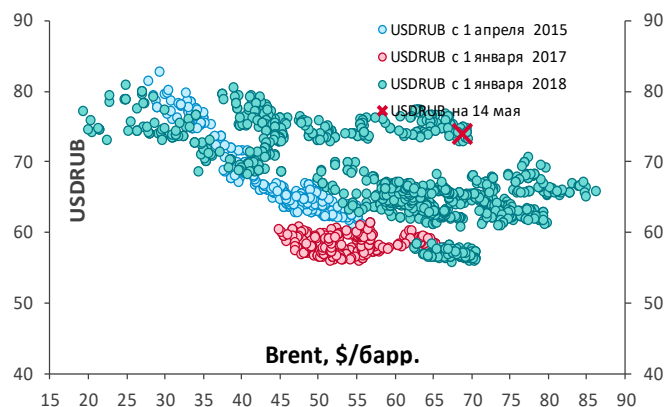
- 17 мая 05:00 - розничные продажи в апреле, Китай
- 17 мая 05:00 - промышленное производство в апреле, Китай
- 17 мая 19:00 - ВВП за 1-й квартал, Россия
- 19 мая 14:00 - недельные заявки на ипотеку от МВА, США
- 19 мая 19:00 - промышленное производство в апреле, Россия
- 19 мая 19:00 - недельная инфляция, Россия
- 19 мая 21:00 - протокол заседания ФРС, США
- 20 мая 15:30 - недельные заявки на пособие по безработице, США
- 21 мая 11:00 - составной индекс Markit PMI в мае, Еврозона
- 21 мая 16:45 - составной индекс Markit PMI в мае, США
- 21 мая 17:00 - потребительская уверенность в мае, Еврозона
- 21 мая 20:00 - число буровых установок от Baker Hughes, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

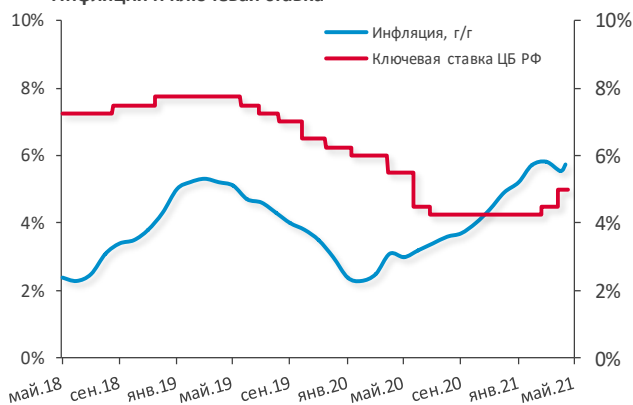
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

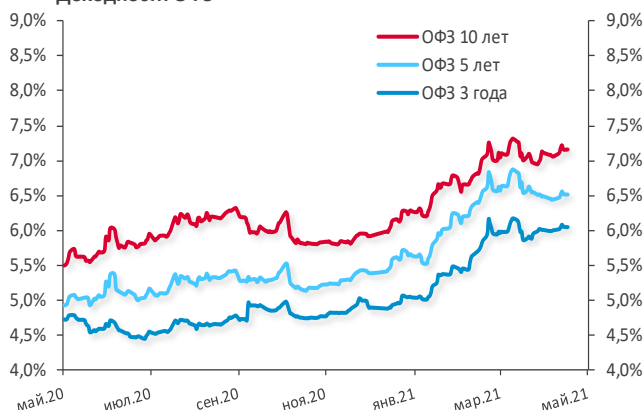
Курс рубля и нефть Brent



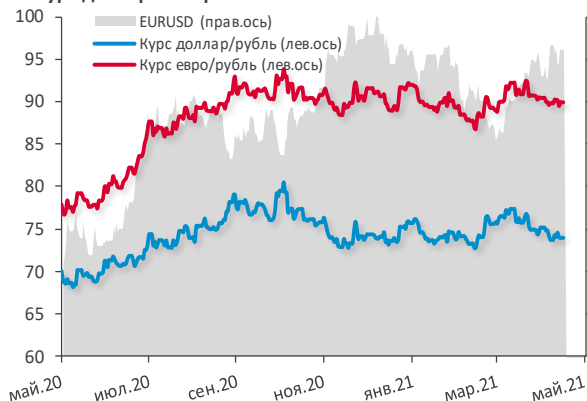
Инфляция и ключевая ставка



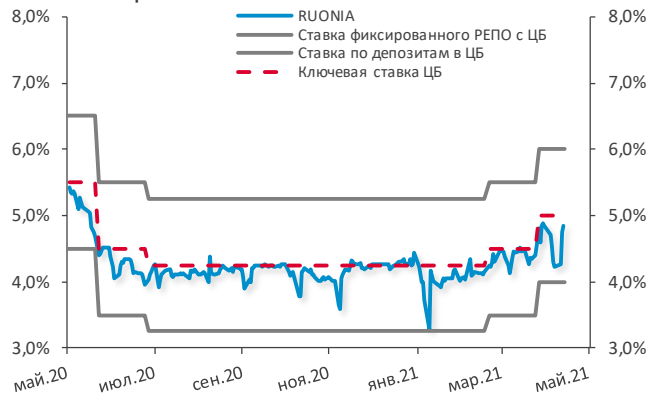
Доходности ОФЗ



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».