

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1553	-1,4%	0,3%	11,9%
Индекс S&P500, п.	4116	-0,3%	1,3%	9,6%
Brent, \$/барр.	66,7	-3,0%	-3,8%	28,7%
Золото, \$/тр.ун.	1870	0,0%	3,0%	-1,5%
EURUSD	1,2175	-0,4%	0,9%	-0,3%
USDRUB	73,79	0,1%	-1,1%	-0,8%
EURRUB	89,95	-0,2%	-0,2%	-1,7%
UST 10 лет, %	1,67	3,4 б.п.	-2,1 б.п.	75,8 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	7,17	1 б.п.	0 б.п.	125,5 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Протокол заседания ФРС
- Иранская ядерная сделка

В МИРЕ

Доходности американских казначейских бумаг вчера показывали большую волатильность, выросли по итогам дня после публикации протокола ФРС и находятся сегодня около 1,66% годовых для десятилетних бумаг. Фондовые индексы США вчера вновь снизились - S&P500 потерял 0,29%, Dow Jones – 0,48%, а NASDAQ незначительно упал на 0,03%.

Вчера был опубликован протокол прошлого заседания ФРС, и в центре внимания находились заявления о перспективе программы покупки активов. Так, **ряд участников заседания считает, что при сохранении текущих позитивных тенденций восстановления экономики стоит начать обсуждать план по сворачиванию QE на следующих заседаниях.** Тем не менее, в «минутках» отмечается, что понадобится еще длительное время до того, как будет достигнут значимый прогресс в достижении целей ФРС, и пока рано начинать сворачивание программы. Представители ФРС неоднократно обещали, что рынок будет заблаговременно предупрежден о любом ужесточении текущих условий, и комментарии в протоколе заседания постепенно подготавливают рынок к этому шагу. На этом фоне реакция инвесторов была относительно спокойной, доходности десятилетних бумаг выросли примерно на 3 б.п., но сегодня корректируются. Регулятор продолжает ожидать, что инфляция будет временно превышать цель в 2%, однако, некоторые представители ФРС отметили, что проблемы со стороны поставок могут продолжить давление на цены даже в 2022 году. Вышедшая после заседания статистика по инфляции, хоть и показала рост цен ощутимо выше ожиданий, но пока не позволяет судить об устойчивом характере инфляционного давления, в частности из-за неоднородности роста цен. Более того, слабые данные по рынку труда не предполагают скорое ужесточение текущих условий. Такого же мнения вчера придерживался глава Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Буллард, отметивший, что рынок труда восстанавливается медленнее ожиданий, а реальное положение хуже, чем показывают официальные данные. Также Буллард заявил, что необходимы весомые доказательства того, что пандемия позади, чтобы

начать ужесточение ДКП. Поэтому рынок обратит особое внимание на майскую статистику - продолжающийся рост цен и более сильное восстановление занятости будут сигналом к раннему началу сворачивания QE.

Вчера нефтяные цены значительно снизились – фьючерсы на нефть марки Brent в моменте снижались на \$3/барр. Сегодня фьючерсы Brent продолжают падать и торгуются около \$65,5/барр. Несмотря на недавние заявления **вчера не было объявлено о снятии санкций с Ирана, но был отмечен значительный прогресс в переговорах, и сделка может быть достигнута уже на следующей неделе.** Снятие санкций с Ирана, по оценкам, может увеличить мировое предложение нефти на 1-1,5 млн барр./сутки, что негативно сказывается на котировках. Вчера также была опубликована официальная статистика по нефтяным запасам от Минэнерго США. За неделю запасы выросли на 1,32 млн барр., что, впрочем, несколько ниже рыночных ожиданий роста на 1,62 млн барр. В ближайшее время в центре внимания продолжит оставаться иранская ядерная сделка, и рынок будет следить за ходом переговоров на следующей неделе, а также за реакцией ОПЕК+.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Сегодня курсы валют EM движутся разнонаправленно, курс USDRUB находится сегодня около 73,68 руб./\$. Вчера главы МИД РФ и США в столице Исландии провели первую очную встречу и обозначили планы по дальнейшему развитию отношений двух государств. Так, предлагается возобновить работу дипломатов, а также усилить сотрудничество в ряде международных вопросов. Сергей Лавров отметил, что он почувствовал стремление американской стороны к нормализации отношений, дальнейшее снижение градуса напряженности может быть достигнуто на встрече президентов двух стран, на которую, впрочем, пока Россия не дала официального согласия. Рынок позитивно воспринял итоги встречи, смягчение геополитических рисков поддерживает рубль сегодня. Тем не менее движение сдерживает слабый спрос на риск, и мы не ожидаем, что курс в ближайшее время сможет опуститься значительно ниже отметки в 73,5 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

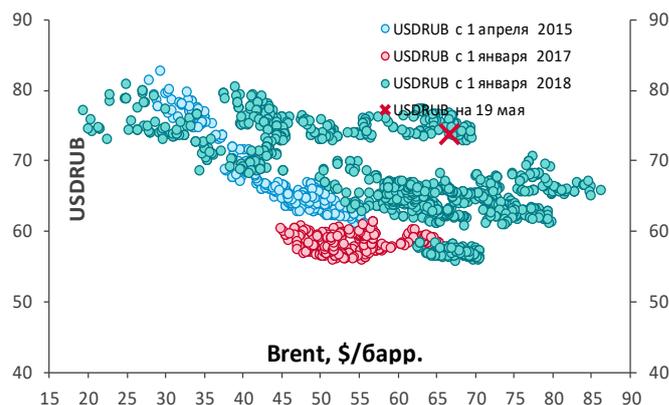
17 мая 05:00	- розничные продажи в апреле, Китай
17 мая 05:00	- промышленное производство в апреле, Китай
17 мая 19:00	- ВВП за 1-й квартал, Россия
19 мая 14:00	- недельные заявки на ипотеку от МВА, США
19 мая 19:00	- промышленное производство в апреле, Россия
19 мая 19:00	- недельная инфляция, Россия
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

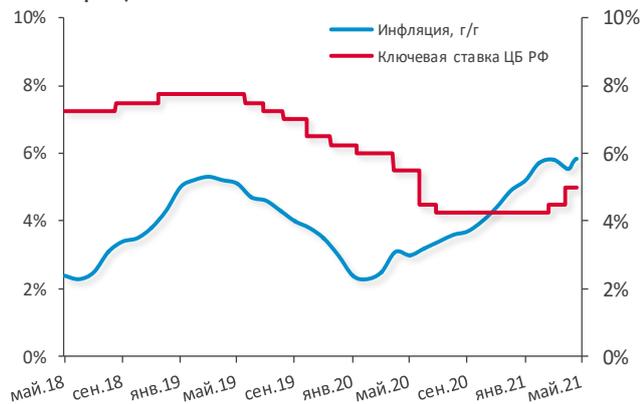
Макропоказатели	Май 2021	II кв. 2021	III кв. 2021
Инфляция, г/г	5,4-5,6%	5,2-5,4%	5-5,4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,00%	5-5,25%	5-5,5%
Курс USDRUB*	73-75,5	72-75	71-76
Курс EURRUB*	89-92	86-90	86-92

*ожидаемый торговый диапазон за период.

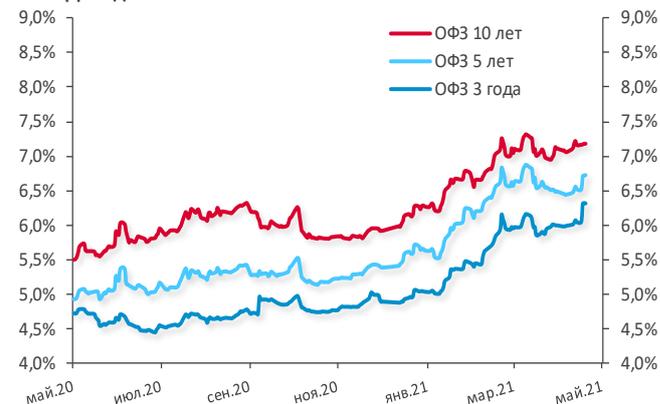
Курс рубля и нефть Brent



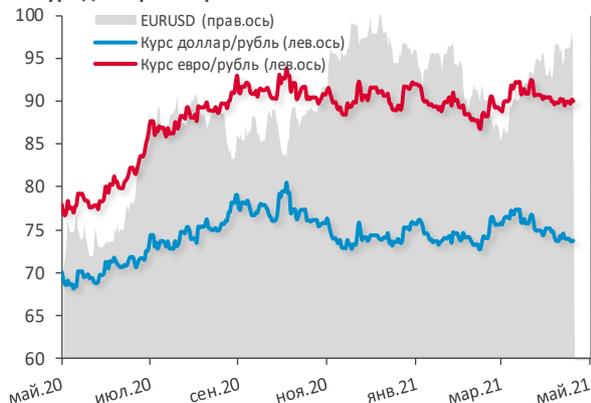
Инфляция и ключевая ставка



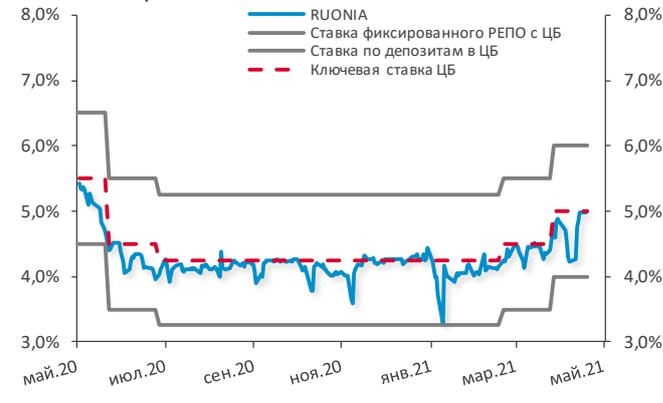
Доходности ОФЗ



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 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 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».